

GUNKULมีดีQ2 กำไรผาด108% 51MWรอดเติบโต

กบิหุ้ - GUNKUL กำลังการผลิตไฟฟ้าหนุ้โต ด้านโปรกาคาผลงานไตรมาส 2/2562 กำไรพุ่ง 108% →→→ **อ่านหน้า 8**

➔ GUNKUL (ต่อจากหน้า 1)

ไม่ต่ำกว่า 251 ล้านบาท หลัง COD โรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น 34 เมกะวัตต์ เชื้อครึ่งปีหลังดีต่อเนื่อง เหตุมีโรงไฟฟ้าพร้อม COD อีก 3 โครงการ กำลังการผลิต 51 เมกะวัตต์ ขณะที่ธุรกิจ EPC เสิร์มแกร่งรายได้ หลังทุน Backlog กว่า 7.1 พันล้านบาท ระบุราคาหุ้นยังต่ำ-มองเป้า 3.36 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ กลสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์ว่า คาดว่าการเติบโตของกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2562 บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL จะอยู่ที่ 251 ล้านบาท เติบโต 108% จากปีก่อน และ 12% จากไตรมาสก่อน จากกำลังการผลิตส่วนเพิ่มของโรงไฟฟ้า Kimitsu ที่เริ่ม COD ไปในเดือนเมษายน ซึ่งถือเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) แห่งที่ 2 ในประเทศญี่ปุ่น ด้วยกำลังการผลิต 34 เมกะวัตต์ ทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของ GUNKUL ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 350 เมกะวัตต์ หรือเพิ่มขึ้น 24% จากปีก่อน และ 11% จากไตรมาสก่อน

โดยคาดว่าจะรายได้ของบริษัทอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% และ 11% จากไตรมาสก่อน ขณะที่ส่วนแบ่งรายได้จากกิจการโรงไฟฟ้าคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 62% ต่อรายได้ทั้งหมด เทียบกับไตรมาส 2/2561 และ 59% ในไตรมาส 1/2562

ขณะที่ในครึ่งหลังปี 2562 ยังมีโรงไฟฟ้าอีก 3 แห่ง กำลังการผลิตรวมที่ 51 เมกะวัตต์ ที่จะทยอย COD โดยมี 2 โครงการ กำลังการผลิต 30 เมกะวัตต์ที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย และจะดำเนินงานในไตรมาส 3/2562 อีก 1 โครงการในมาเลเซีย กำลังการผลิต 21 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินงานในไตรมาส 4/2562

● ขยายพอร์ตกิจการโรงไฟฟ้า

นอกจากนี้ GUNKUL ก็มีแผนการขยายพอร์ตกิจการโรงไฟฟ้าขึ้นต่อเนื่อง จากกำลังการผลิตที่แน่นอนแล้วในปัจจุบันที่ 542 เมกะ

วัตต์ ที่มีสัดส่วนจำนวน 401 เมกะวัตต์ ที่ จะเริ่มดำเนินงานในปี 2562 ยิ่งกว่านั้นบริษัท ยังมีแผนการด้านโครงการพลังงานทดแทนในภูมิภาคเอเชียอีกเช่นกัน แบ่งเป็นโครงการโซลาร์ ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิต 60-150 เมกะวัตต์ มาเลเซีย 100-120 เมกะวัตต์ ใต้หวัน 20-30 เมกะวัตต์ โครงการโซลาร์รูป ในกัมพูชา 10 เมกะวัตต์ ไทย 33 เมกะวัตต์ และพลังงานลมในใต้หวัน 200-300 เมกะวัตต์

ทั้งนี้บริษัทมีกิจการโรงไฟฟ้าที่คอยสร้างกำไรอย่างมั่นคงให้กับบริษัท ขณะเดียวกันก็มีแผนการขยายพอร์ตกิจการโรงไฟฟ้าไปยังต่างประเทศ อีกเช่นกัน ในขณะที่ยังมีการในประเทศ บริษัทมีแผนการเพิ่ม Backlog งาน EPC ด้วยการเข้าประมูลโครงการขยายระบบจำหน่ายไฟฟ้าจำนวนมากในครึ่งปีหลัง ซึ่งจะช่วยเพิ่ม Backlog จากปัจจุบันที่แน่นอนแล้ว 7.1 พันล้านบาท และอยู่ระหว่างการยื่นประมูลอีกกว่า 4.8 พันล้านบาท

● ราคาหุ้นต่ำ-เป้า 3.36 บ.

สำหรับมูลค่าการซื้อขายหุ้น GUNKUL ได้ปรับลดลงมาอยู่ที่ PER-1SD และค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับผู้เล่นอื่นในกลุ่ม ทั้งนี้สาเหตุมาจากความล่าช้าในการเริ่มโครงการรูปแบบสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างหน่วยงานเอกชน (Private PPA) ของ CPF (20 เมกะวัตต์) ไปเป็นไตรมาส 3/2562 จากเดิมที่มีแผนการเริ่มดำเนินงานในไตรมาส 2/2562 และมีการรับรู้รายได้จากงาน EPC ที่ค่อนข้างต่ำในครึ่งปีแรก เพราะมีการประมูลโครงการ EPC ที่ค่อนข้างต่ำในช่วงการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลชุดใหม่

สำหรับความล่าช้าในการเริ่มโครงการ CPF จะส่งผลให้กำหนดการรับรู้รายได้เลื่อนออกไปเล็กน้อย ขณะที่โอกาสของงานประมูลโครงการ EPC จะฟื้นตัวขึ้นหลังจากรัฐบาลที่ได้รับการแต่งตั้งชุดใหม่เข้าปฏิบัติหน้าที่ ทั้งนี้ยังคงแนะนำ "ซื้อ" GUNKUL ด้วยราคาเป้าหมาย 3.36 บาท โดยคาดการณ์อนุญาตโครงการ Iwakuni การขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า

และ Backlog งาน EPC เพิ่มเติมจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อการปรับเพิ่มประมาณการขึ้น ☺