

# HOON INSIDE

INSIDE HOON INSIDE DAILY MAGAZINE NEW STOCK

INTERVIEW/SOCIAL BIZ/TIP & MORE # 15 August 2019

DAILY

# NER

## คงเป้ารายได้ปีนี้ แตะ 1.35 หมื่นล.

NER เตรียมวางทิศทางพัฒนาสินค้าไฮเทคในช่วงไตรมาสที่ 3 หรือ ช่วงระหว่าง "ไตรมาส" ตลอดจนคุณภาพโรงงานอย่างเพิ่มระดับ คาดว่าปีนี้ได้ Q63 ราย 1 พันชิ้น /เดือน NER เน้นพัฒนาสินค้าไฮเทคและพัฒนากลยุทธ์กับพันธมิตรสูง ส่วนกับมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ โดยเป็นการพัฒนาจากคอมพาวด์ (rubber compound) เพื่อใช้ทำตัวถัง เช่น อุปกรณ์ต่างๆ โดยไปอยู่ในช่วงระหว่างการผลิตยังไม่ใช้ อุปกรณ์ตรวจสอบและทดสอบในโรงงานแล้ว ..

อ่านต่อหน้า 9 |

# ECF

## โชว์กำไร Q2/62 โต 16.58%

ผลประกอบการไตรมาส 2/2562 บริษัทฯมีรายได้รวม 321.26 ล้านบาท กำไรสุทธิของงวดเดียวกันของปีก่อนปีรายได้รวม 319.88 ล้านบาท และ กำไรสุทธิ 4.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นของงวดเดียวกันปีก่อนปีกำไรสุทธิ 3.52 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.58%

อ่านต่อหน้า 10 |

## บริษัทหลักทรัพย์

แนะนำ

บล.เคจีไอ : AAV แนะนำ ต่ำ

บล.เคจีไอ : AOT แนะนำ ชั่ว

บล.เคจีไอ : BDMS แนะนำ ชั่ว

บล.เคจีไอ : CENTEL แนะนำ Neutral

อ่านต่อหน้า 21 |

# GUNKUL

# คงเส้นคงวา

## แม่มดน้อยพิศดาร : กล่ม

แม่มดน้อย ภาคพิศดาร มีน งง เกิดอะไรขึ้นกับตลาดหุ้นไทย เข้าเซียว ป้ายแดง ทั้งที่หลายตลาดทั่วโลก ดีใจกับ สหรัฐ ประกาศชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนบางรายการออกไปเป็นวันที่ 15 ส.ค. จากเดิมวันที่ 1 ก.ย. หรือมักกับลดสินค้านำเข้าประเภทออกจากบัญชีรายการสินค้าที่จะถูกเรียกเก็บภาษีครั้งใหม่ที่มีอัตราเพิ่มขึ้น 10% แม่มดน้อย เห็นอย่างนี้แล้ว นักลงทุนคงพร้อมรอลุ้นต่ำกว่า 1,600 จุด มากกว่า เล่นบวกรวม 1,600 จุด นิดๆ

อ่านต่อหน้า 21 |



# GUNKUL

## คงเส้นคงวา

” บริษัทฯ ยังคงเป้าหมายการเติบโตในปี 2562 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ซึ่งเป็นการเติบโตต่อเนื่องกว่า 8 ปีของบริษัทฯ (นับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) GUNKUL ประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) สามารถจำแนกได้ดังนี้

- 1) ธุรกิจผลิต จัดทำ และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- 2) ธุรกิจผลิต จัดทำ และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประหยัดพลังงาน รวมถึงพลังงานทางเลือกที่เหมาะสม
- 3) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- 4) ธุรกิจก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน (Engineering Procurement and Contruction
- 5) ธุรกิจการให้บริการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (Operating and Maintenance) โซลาร์ศักยภาพกำไร ไตรมาส2ปีนี้และครึ่งปีแรก ออกมาแล้ว เรียกว่า กอบโกยกำไร.....

# GUNKUL

## แจกแจ่ง

### Q2/62 - ครึ่งปีแรกกำไรติดจรวด

**นางสาวศุภษา ดำรงปิยวุฒิ ประธานกรรมการบริหาร บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) GUNKUL** เปิดเผยว่า บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานในภาพรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 มีผลกำไร ตามการแบ่งกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ปรากฏผลกำไรสุทธิ 436.99 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกัน กับปีก่อน แสดงผลกำไรสุทธิ 122.98 ล้านบาท (กรณีปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวน 1.29 ล้านบาทเพื่อการเปรียบเทียบการนำเสนองบการเงินแล้ว)

#### ด้านรายได้

1. รายได้จากการขาย แสดงในงบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 แสดง จำนวน 348 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 268.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 79.48 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.60 เติบโตจากการได้รับแต่งตั้งเป็นผู้แทนจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับภาครัฐเพิ่มขึ้น

2. รายได้จากการขายไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า แสดงในงบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2562 แสดงจำนวน 1,062.74 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 533.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 529.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.25 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเกิดจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้ากังหันลมครบทั้ง 3 โครงการ รวม 170 เมกะวัตต์ ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกัน กับปีก่อนที่จำหน่ายไฟฟ้าเพียง 120 เมกะวัตต์ รวมถึงมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นจากต่างประเทศ รวม 65.3 เมกะ

วัตต์ ซึ่งมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เซนโด ประเทศญี่ปุ่น ขนาด 31.8 เมกะวัตต์ และจาก โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คิมิลี ประเทศญี่ปุ่น ขนาด 33.5 เมกะวัตต์

3. รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการแสดงในงบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 109.91 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 204.22 ล้านบาท หรือคิด เป็นลดลงร้อยละ 46.18 เนื่องจากรายได้ปีก่อนเกิดจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้ากังหันลมและได้รับรู้รายได้เสร็จสิ้น แล้ว

อย่างไรก็ตามปัจจุบันทางบริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการบริษัท พีวเจอร์ อีเล็คทริคอล คอนโทรล จำกัด ("EEC") ตั้งแต่ เดือนกรกฎาคมในปีที่ผ่านมา โดยเข้าร่วมประมุลงานก่อสร้างจนถึงปัจจุบันมี Backlog ประมาณ 7,000 ล้านบาท ซึ่งจะ ทอยรับรู้เป็นรายได้ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2562 ไปจนถึงปี 2564

#### ด้านค่าใช้จ่าย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 207.43 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 165.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นจำนวน 41.45 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24.97 โดยเกิดจากการตั้งค่าประมาณการค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น โดยงวดเดียวกัน กับปีก่อนบริษัทฯ มีผลกำไรไม่ถึงเป้าหมายที่ประมาณการไว้ จึงมิได้ตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวไว้





## ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 2561

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานในภาพรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 มีผลกำไรตาม การแบ่งกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ปรากฏผลกำไรสุทธิ 661.88 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับ ปีก่อน แสดงผลกำไรสุทธิ 14.62 ล้านบาท (กรณีปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวน 5.07 ล้านบาทเพื่อการเปรียบเทียบการนำเสนองบการเงินแล้ว)

### ด้านรายได้

1. รายได้จากการขาย แสดงในงบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 แสดง จำนวน 679.15 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 547.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 131.27 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.96 เดบิตจากการได้รับแต่งตั้งเป็นผู้แทนจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับภาครัฐเพิ่มขึ้น

2. รายได้จากการขายไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า แสดงในงบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2562 แสดงจำนวน 1,913.09 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 917.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 995.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 108.53 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ เกิดจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้ากังหันลมครบทั้ง 3 โครงการ รวม 170 เมกะวัตต์ ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด เดียวกันกับปีก่อนที่จำหน่ายไฟฟ้าเพียง 60 เมกะวัตต์ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และ 120 เมกะวัตต์ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 รวมถึงมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นจากต่างประเทศ รวม 65.3 เมกะวัตต์ ซึ่งมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เซนต์ ประเทศญี่ปุ่น ขนาด 31.8 เมกะวัตต์ และจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คิมทิลี ประเทศญี่ปุ่น ขนาด 33.5 เมกะวัตต์

3. บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการแสดงในงบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 373.40 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกัน กับปีก่อนแสดงจำนวน 1,239.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 69.88 เนื่องจากรายได้ปีก่อนเกิดจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้ากังหันลมและ ได้รับรายได้เสร็จสิ้นแล้ว อย่างไรก็ตามปัจจุบันทางบริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการบริษัท ฟิวเจอร์ อีเล็คทริคอล คอนโทรล จำกัด (FEC) ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ในปีที่ผ่านมา โดยเข้าร่วมประมูลงานก่อสร้างจนถึงปัจจุบัน มี Backlog ประมาณ 7,000 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2562 ไปจนถึงปี 2564

### ด้านค่าใช้จ่าย

1. บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

2562 จำนวน 397.08 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 317.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น ร้อยละ 25.15 โดยเกิดจากการตั้งค่าประมาณการค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น โดยงวดเดียวกันกับปีก่อน บริษัทฯ มีผลกำไรไม่ถึงเป้าหมายที่ประมาณการไว้ จึงมิได้ตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวไว้

2. บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 แสดงจำนวน 505.30 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 333.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 171.71 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้น ร้อยละ 51.47 เนื่องจากรายได้ มีภาระดอกเบี้ยจากสัญญาสินเชื่อโครงการเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ใน โครงการโรงไฟฟ้ากังหันลมครบทั้ง 3 โครงการรวม 170 เมกะวัตต์ ซึ่งถือว่าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนที่ จำหน่ายไฟฟ้าเพียง 60 เมกะวัตต์ รวมถึงมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นจากต่างประเทศ รวม 65.3 เมกะวัตต์ ซึ่งมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เซนต์ ประเทศญี่ปุ่น ขนาด 31.8 เมกะวัตต์ และจากโรงไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์คิมทิลี ประเทศญี่ปุ่น ขนาด 33.5 เมกะวัตต์

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 แสดงจำนวน 10,223.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด เดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 8,504.66 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากหนี้ค่าสินทรัพย์โครงการคิมทิลี ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระค่าก่อสร้าง และเมื่อตัดผลกระทบจากส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี (ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถ จำหน่ายหุ้นกู้ชุดใหม่ทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมที่ถึงกำหนดชำระได้ในงวดเดียวกัน) อัตราส่วนหมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 จะเป็นอัตรา 2.40 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนแสดงอัตรา 1.48 เท่า

ด้วยบริษัทฯ มีเป้าหมายการเติบโตทั้งด้านธุรกิจพลังงานทดแทน ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ธุรกิจ ด้านการบริการก่อสร้างครบวงจร จึงกำหนดนโยบายให้มีการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมที่จะหมดอายุลง ในเดือนตุลาคม 2562 นี้ และบริษัทฯ ยังคงเป้าหมายการเติบโตในปี 2562 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ซึ่งเป็นการเติบโต ต่อเนื่องกว่า 8 ปีของบริษัทฯ (นับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 31 ธันวาคม 2561 แสดงจำนวน 10,004.66 ล้านบาท และ 9,500.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นได้นับรวมกำไร(ขาดทุน)สำหรับปีไว้แล้ว โดยปรากฏ รายการที่มีผลกระทบต่อทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงดังนี้

- Treasury stock จากโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน จำนวน 304.67 ล้านบาท

-ผลกระทบจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (การเข้าซื้อบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง บริษัท ฟิวเจอร์ อีเล็คทริคอล คอนโทรล จำกัด ("EECP") จำนวน 464.75 ล้านบาท

## บล.พยานต้า เชียร์ชื่อ GUNKUL

### ให้ราคาพื้นฐาน ที่ 3.38 บ.

บล.พยานต้า (ประเทศไทย) ได้ออกบทวิเคราะห์หุ้น GUNKUL ระบุว่า รายได้หลักอยู่ที่ 1,521 ลบ.ลบ. (+5.2% QoQ, +54.1% YoY) โดยรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้า (ไม่รวม Adder) เดบิตถึง 38.7% QoQ และ 116.7% YoY เนื่องจากมีกำลังผลิตใหม่ 2 โรงเพิ่มขึ้น YoY คือโรงพลังงานลม KWE ขนาด 50MW และโรงพลังงานแสงอาทิตย์ Kimitsu ในญี่ปุ่นขนาด 33.5MW หนุนรายได้ YoY ส่วน QoQ มีเพียงโรง Kimitsu ที่เป็นโรงใหม่

อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 53.2% ดีกว่าที่คาดไว้ที่ 46.3% และเพิ่มขึ้นจาก 43.0% ใน 1Q62 และ 46.7% ใน 2Q61 จากสัดส่วนรายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้าที่สูงกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจ Trading ทำได้ถึง 36.9% จากปกติที่ 25 - 26%

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 73 ลบ. เพิ่มขึ้น 6.5% QoQ และ 8.0% YoY เนื่องจากเป็น High season ของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ และแคว้นปีนี้ดีกว่าปีที่แล้ว

มีกำไรสุทธิ 437 ลบ. และกำไรปกติอยู่ที่ 421 ลบ. (+97.9% QoQ, +232.8% YoY) ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 15 ลบ. รายได้อื่นๆ 12 ลบ. และตั้งสำรองประโยชน์พนักงานอีก 10 ลบ.

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" ลงราคาเป้าหมาย 3.38 บาท

แม้กำไรปกติ 2Q62 จะดีกว่าคาดถึง 30% แต่ด้วยกำไรปกติ 1H62 อยู่ที่ 634 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 35% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 1,817 ลบ. (+13.9% YoY) ถือว่ายังอยู่ในกรอบประมาณการ ทำให้ลดความเสี่ยงในการถูกปรับประมาณการลง

ราคาตลาดกำไร 2H62 จะโดดเด่นกว่า 1H62 ค่อนข้างมาก เพราะเป็น High season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม และมีการรับรู้รายได้งาน EPC หนาแน่นมากใน 4Q62

GUNKUL มีประเด็นเก็งกำไรหลักๆ 3 ส่วนด้วยกันคือ 1) โครงการ Ptsunomiyu ในญี่ปุ่นขาดได้เอกสารรับรองให้ก่อสร้างได้ภายในเดือนนี้ 2) อยู่ระหว่างเจรจาซื้อกิจการโรงไฟฟ้าในเวียดนามอย่างน้อย 1 แห่ง คาดได้ข้อสรุปภายในปีนี้ และ 3) แผน PDP 2018 ที่อาจมีการปรับใหม่คาดว่าจะเป็นการต่อผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ราคาหุ้นปรับดีลาลงนับตั้งแต่ราคาแนะนำเป็น TRADING เมื่อวันที่ 31 ก.ค. แล้ว 8% ทำให้ปัจจุบันกลับมาซื้อขายที่ PER2562 ค่าเพียง 14.1 เท่า และมี Upside gain เพิ่มขึ้นเป็น 17.4% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ ลงราคาเป้าหมาย 3.38 บาท



## เทพหุ่น ไชริส ชม GUNKUL

# กำไรดีกว่าขาด

บทวิเคราะห์ บล.นิมิตชัย ไชริส ระบุว่า 2Q19 GUNKUL กำไรสุทธิ 437 ล้านบาท เพิ่ม 94.3% Q-Q, 255.3% Y-Y กำไรปกติ 423 ล้านบาท เพิ่ม 85.2% Q-Q, 86.2% Y-Y มากกว่าที่เราคาด (ที่ 280 ล้านบาท) 51% และมากกว่าตลาดคาดการณ์ 60% ทั้งนี้ กำไรปกติดีกว่าคาด มาจากทั้ง Gross margin ดีกว่าคาด และดอกเบี้ยจ่าย รวมทั้งภาษีจ่ายต่ำกว่าคาด

รายได้รวมโต 5.2% Q-Q, 51.1% Y-Y จากโรงไฟฟ้าโซลาร์ในญี่ปุ่น "GK Kimitsu" (34 MW) เริ่ม COD ตั้งแต่ต้นไตรมาส และโรงไฟฟ้าดำเนินการเพิ่มขึ้น โดยโครงการ GK Sendai" (32 MW) เริ่ม COD กลาง 4Q18 และโรงไฟฟ้าลมในไทย 3 โรงทยอย COD ในช่วง 1Q18-3Q18 หนุนรายได้ขายไฟเพิ่ม 25.0% Q-Q, 99.3% Y-Y และรายได้จากขายอุปกรณ์เพิ่ม 5.1% Q-Q, 29.6% Y-Y แม้รายได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าลดลง 62.3% Q-Q, 50.2% Y-Y

คงคาดการณ์กำไรโตจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง แต่ปรับลดคาดการณ์ปีเล็กน้อย

รวม 1H19 กำไรปกติที่ 651 ล้านบาท ลดลง 14.8% Y-Y (จากฐานสูงใน 1Q18) และเป็นสัดส่วน 37% ของขาดทั้งปี โดยคงคาดการณ์อีกในครึ่งปีหลัง จากรายได้โรงไฟฟ้าลมในไทย 3 โรง และโซลาร์ในญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้นตามฤดูกาล (ในไทย-ลมแรงขึ้น, ในญี่ปุ่น-แดดแรงขึ้น) และรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างติดตั้งระบบ (EPC) มากขึ้น คงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีโตอ่อนลง 3.5% จากฐานสูงพิเศษในปีก่อน (โดยเฉพาะในช่วง 1Q18 และ 3Q18) แต่กำไรสุทธิจะโตสูง 16.6% Y-Y จากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษสูง (ค่าธรรมเนียมบอกเลิกสัญญาสิทธิการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ 645 ล้านบาท)

คงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.50 บาท และคำแนะนำ ชื้อ

ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.50 บาท (SOTP) ยังมี upside กว่า 10% จากราคาหุ้นปัจจุบัน และมี Potential Projects ในต่างประเทศ เช่น เวียดนาม มาเลเซีย และไต้หวัน

โดยบริษัทคงเป้าเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าเป็น 1,000 MW ภายในปี 2020-2021 จากในมือปัจจุบันที่ 546 MW คงคำแนะนำซื้อ

**ความเสี่ยง:** ความล่าช้าการก่อสร้างและการเริ่มผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่, เศรษฐกิจและการลงทุนชะลอตัว การนิ่งนิ่งการกู้ยืมมาใช้ในโครงการ

## กูรุษชาติ คาด GUNKUL

# ครึ่งปีหลังกำไรโต

บล.รณชาติ ได้ออกบทวิเคราะห์หุ้นGUNKULระบุว่า เรายังคงกำไรปกติปี 2019 ตามเดิม เนื่องจากเราคาดว่า GUNKULจะรายงานผลกำไรที่สูงขึ้นในครึ่งปีหลัง เนื่องจาก

1) ไตรมาส 3 เป็นฤดูที่มีลมแรง ดังนั้นเราจึงคาดว่า 3 โครงการพลังงานลมจะมีรายได้และกำไรสูงกว่าในครึ่งปีแรกของปี 2019

2) เราคาดว่ารายได้จากการก่อสร้างจะเพิ่มขึ้นจาก 1H19 ขณะที่รายได้จากการขายน้ำจะสูงขึ้น H-H เนื่องจากธุรกิจนี้จะได้ประโยชน์ตามการก่อสร้าง นอกเหนือจากการซื้อขายปกติ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน ที่ 3.75 บ.



# GUNKUL

## ส่งซิกครึ่งปีหลังโตต่อ

### นางสาวโสภษา ดำรงปิยวุฒิ ประธานกรรมการบริหาร บริษัท กนกกุล เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL)

เปิดเผยถึงผลประกอบการงวด 6 เดือน (สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2562) ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ว่า มีกำไรสุทธิจำนวน 661.88 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 14.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 647.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4,427.84 %

ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 3,004.33 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 2,840.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 5.75% เนื่องจากมีรายได้จากการขายเท่ากับ 679.15 ล้านบาท ,รายได้จากการขายไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้าเท่ากับ 1,913.50

ล้านบาท รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการเท่ากับ 373.40 ล้านบาท

ประธานกรรมการบริหาร GUNKUL กล่าวอีกว่า แนวโน้มผลประกอบการในครึ่งปีหลังของกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าน่าจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง และมีศักยภาพมากยิ่งขึ้น จากการรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งยังมีงานก่อสร้างในมือ (Backlog) ประมาณ 7,000 ล้านบาท

จึงทำให้มั่นใจรายได้ และกำไรสุทธิในปีนี้จะเติบโตอย่างโดดเด่น โดยยังคงเป้าหมายการเติบโตปีนี้มีไม่น้อยกว่า 30% หรือ 8,000 ล้านบาท ประกอบกับในช่วงที่เหลือของปีนี้ เตรียมเข้าร่วมประมูลโครงการต่างๆ โดยเฉพาะงานจากภาครัฐ เช่น โครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน งานก่อสร้าง

สถานีไฟฟ้าย่อย เป็นต้น ซึ่งหากได้งานจะเป็นปัจจัยบวกที่ทำให้ผลการดำเนินงานปีนี้เติบโตได้อย่างมีศักยภาพมากยิ่งขึ้น

**"รายได้และกำไรจากธุรกิจผลิตและจัดหาอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า การจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มและโรงไฟฟ้าพลังงานลมงวดครึ่งปีแรกถือว่าเติบโตไปตามที่คาดการณ์ไว้ และเชื่อมั่นว่าครึ่งปีหลังทุกธุรกิจที่กลุ่มบริษัทดำเนินการอยู่จะเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก หรือกันนี้ยังเดินทางขยายธุรกิจตามแผนที่ได้วางไว้อย่างเต็มที่ เพื่อผลักดันให้ผลประกอบการปีนี้มีเติบโตตามเป้าหมายที่ 8,000 ล้านบาทได้"**นางสาวโสภษากล่าว





# แม่มน้อย ภาคพิสดาร

## ถล่ม

แม่มน้อย ภาคพิสดาร มีน งง เกิดอะไรขึ้นกับตลาดหุ้นไทย เข้าเซียว บ่ายแดง ทั้งที่หลายตลาดทั่วโลก ดีใจกับ สหรัฐ ประกาศชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนบางรายการออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค. จากเดิมวันที่ 1 ก.ย. พร้อมกับถอดสินค้าบางประเภทออกจากบัญชีรายการสินค้าที่จะถูกเรียกเก็บภาษีครั้งใหม่ที่มีอัตราเพิ่มขึ้น 10% แม่มน้อย เห็นอย่างนี้แล้ว นักลงทุน คงพร้อมรอลุ้นต่ำกว่า 1,600 จุดมากกว่า เล่นบวก 1,600 จุด นิดๆ

วันนี้ หวังว่า หุ้นแบงก์ใหญ่ที่โดนถล่ม วานนี้ ราคาหุ้น คงฟื้นตัว.....เพียงๆ

วานนี้ดัชนีตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,619.45 จุด ลดลง 0.78 จุด หรือ 0.05% มูลค่าการซื้อขาย 71,270.53 ล้านบาท สรุปสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 2,087.54 ล้านบาท บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 1,563.51 ล้านบาท นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 3,966.47 ล้านบาท นักลงทุนทั่วไปในประเทศซื้อสุทธิ 3,442.45 ล้านบาท

วานนี้ **SCB BBL KBANK KTB** ปรับตัวลง หลังจาก KTB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อ MOR และ MRR ลง 0.25% ต่อปี เพื่อช่วยเหลือและแบ่งเบาภาระให้กับผู้ประกอบการ SME รวมทั้งลูกค้ารายย่อย ให้ประคองตัวและฟื้นตัวจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน ผัง KBANK ก็ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MOR และ MRR ลง 0.25% ช่วยผู้ประกอบการเอสเอ็มอีและลูกค้ารายย่อย

BBL ก็ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เอ็มโออาร์ และ เอ็มอาร์อาร์ลง 0.25% ทั้งสองประเภท เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการเอสเอ็มอี ลดต้นทุนทางการเงิน เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน ช่วยกระตุ้นให้เกิดการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโดยภาพรวม โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคม พ.ศ. 2562

แม่มน้อย รอคอยแบงก์ ประกาศลดดอกเบี้ยเงินกู้ เพื่อที่อยู่อาศัย...ภาระจะได้น้อยลง อีอิ

จากความขัดแย้งทางการเมืองในฮ่องกงทวีความรุนแรงขึ้นจนมาถึงขั้นปิดสนามบินฮ่องกงทำให้สูญเสียความน่าเชื่อถือของประเทศอย่างฉับพลัน การขนส่งผู้โดยสารและขนส่งสินค้าทางอากาศที่ไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การส่งออกทางอากาศของไทยไปยังฮ่องกงมีปริมาณไม่มากนัก จึงไม่กระทบต่อการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศของไทยอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การประท้วงที่ฮ่องกงมีผลต่อ

บรรยากาศธุรกิจและเศรษฐกิจของฮ่องกงให้ยิ่งอ่อนแรงลงอีกซ้ำเติมการชะลอตัวที่เป็นผลพวงมาจากสงครามการค้า อันจะส่งผลกระทบต่อเม็ดเงินการส่งออกของไทยไปฮ่องกงช่วงที่เหลือของปีเสียหายราว 500-900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้การส่งออกไปฮ่องกงทั้งปี 2562 หดตัวยิ่งขึ้นราวร้อยละ 9-12 ซึ่งสินค้าอุปโภคบริโภคของไทยที่ส่งออกไปยังฮ่องกงเป็นปัจจัยหลักที่ฉุดการส่งออก ขณะที่ผลต่อการส่งออกสินค้าชั้นกลางที่ไทยใช้ฮ่องกงเป็นทางผ่านไปจีนมีค่อนข้างจำกัด หากเหตุประท้วงไม่ขยายวงกว้างไปกว่านี้

**เคทีซี** แจ้งกำไรสุทธิครึ่งปีแรก 2562 โตเกินคาด 16% อยู่ที่ 2,913 ล้านบาท พอร์ตสมาชิกรวมโต 7% ขณะที่ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตสูงกว่าอุตสาหกรรม และสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ทั้งธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลต่ำกว่าอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เดินหน้าครึ่งปีหลังมุ่งสร้างความเชื่อมั่นและประสบการณ์ที่ดีให้กับลูกค้า ลดกระบวนการทำงานที่ไม่จำเป็น และรักษาคุณภาพหนี้ดีต่อเนื่อง



**SISB** เปิดผลการดำเนินงานไตรมาส 2/62 กำไรสุทธิแตะ 52.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 150% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยลดลง หลังนำเงินคืนหนี้สถาบันการเงินทั้งหมด ขณะที่จำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ฟาก "อีว ฮอค ไคว" ซีอีโอ ระบุพร้อมเดินหน้าพัฒนา และมุ่งมั่นรักษาคุณภาพการศึกษาตามมาตรฐานสากลไว้อย่างต่อเนื่อง

**DCON** โชว์ผลประกอบการ Q2/2562 แข็งแกร่ง หนุนรายได้ครึ่งปีแรกแตะ 624 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อน 11% ครึ่งปีหลังเดินเครื่องธุรกิจพรีคาสท์เต็มสูบ หลังโรงงานก่อสร้างเสร็จปลาย Q3/2562 เร่งขยายคอนกรีตทำเลศักยภาพสูง มั่นใจรายได้เป็นไปตามเป้า

**TKS** เผยบอร์ดมีมติอนุมัติให้ทำแทนเดอรา หุ้น TBSP ทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 13.80 บาท พร้อมแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัท ล่าสุดประกาศผลงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 โยกรายได้ 1,246 ลบ. โต 38.4% กำไรสุทธิ 296 ลบ. ลดลง 23.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้านบอร์ดไฟเขียวจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.20 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 21 สิงหาคมนี้ กำหนดจ่ายปันผล 6 กันยายน 2562

**THG** โชว์ไตรมาส 2/2562 มีรายได้รวม 2,009 ล้านบาท เติบโต 20% หลังรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจาก รพ.ธนบุรี บำรุงเมือง ที่มีปริมาณคนไข้เพิ่มขึ้น และเริ่มเปิดให้บริการศูนย์ IVF เพิ่มในเดือนพฤษภาคม รวมถึงรับรู้รายได้จากการโอนที่พักอาศัยในโครงการ Jin Wellbeing County รังสิต อีกจำนวน 36 ญูนิต ส่วนแนวโน้มครึ่งปีหลังคาดรายได้ยังเติบโต จากโรงพยาบาลธนบุรี บำรุงเมืองที่มีผู้มาใช้บริการเพิ่มขึ้น และทยอยโอนกรรมสิทธิ์ที่พักอาศัย



## บริษัทหลักทรัพย์แนะนำ

- บล.เคจีไอ : **AAV** แนะนำ ถือ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.40 บ.
- บล.เคจีไอ : **AOT** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 88.00 บ.
- บล.ดีบีเอสวิเคอร์ส : **AAV** แนะนำ ถือ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.60 บ.
- บล.ดีบีเอสวิเคอร์ส : **AOT** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 80.00 บ.
- บล.ทรีฟีด : **AOT** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 83.00 บ.
- บล.ทรีฟีด : **AP** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 9.40 บ.
- บล.ทิสโก้ : **BPP** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 26.75 บ.
- บล.ทิสโก้ : **SF** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 7.80 บ.

- บล.ธนชาต : **GUNKUL** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.75 บ.
- บล.ธนชาต : **SPA** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 16.00 บ.
- บล.ฟินันเซีย ไซรัส : **AP** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 8.20 บ.
- บล.ฟินันเซีย ไซรัส : **BDMS** แนะนำ ถือ ราคาพื้นฐาน ที่ 28.00 บ.
- บล.ฟิลลิป : **AP** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 8.60 บ.
- บล.ฟิลลิป : **BLA** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 32.00 บ.
- บล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง : **AP** แนะนำ ถือ ราคาพื้นฐาน ที่ 8.80 บ.
- บล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง : **CPF** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 34.00 บ.
- บล.เอไอซี : **ANAN** แนะนำ ชื่อ ราคาพื้นฐาน ที่ 3.90 บ.



สำหรับ PT  
เราไม่ได้หยุดอยู่แค่การให้บริการด้านพลังงาน  
แต่ทุกที่ทั่วไทย PT จะไปถึง  
เพื่อเป็นอีกหนึ่งในใจคนไทยทั่วประเทศ

"บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)"



# HOONINSIDE



ติดตาม Magazine Hooninside ได้แล้ววันนี้



[WWW.HOONINSIDE.COM](http://WWW.HOONINSIDE.COM)



LINE SQUARE : HOONINSIDE

NEWSCENTER

PROGRAM NEWS CENTER



@HOON\_INSIDE

ติดต่อฝ่ายโฆษณา 02-276-5976 , E-mail: [reporter@hooninside.com](mailto:reporter@hooninside.com)