



## GUNKUL ขาชั้นรอบใหม่

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยครึ่งแรกของปีนี้ ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงกว่าที่โบรกเกอร์คาดการณ์ไว้ แต่ยังมีหุ้นบางตัวที่มีกำไรเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ เช่น บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทที่มีกำไรออกมาดีกว่าที่โบรกเกอร์ส่วนใหญ่ประเมินไว้

บริษัทกันกุลเอ็นจิเนียริง ดำเนินธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่าย อุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประหยัดพลังงาน รวมถึงพลังงานทางเลือกที่เหมาะสม ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน (Engineering Procurement and Construction ธุรกิจการให้บริการ บำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (Operating and Maintenance)

บริษัทรายงานผลประกอบการงวด 6 เดือนส่วนที่เป็นของบริษัท โดยมีกำไรสุทธิ จำนวน 661.88 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 14.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 647.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4,427.84% สาเหตุที่กำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 3,004.33 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 2,840.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตรา 5.75% เนื่องจากมีรายได้จากการขายเท่ากับ 679.15 ล้านบาท รายได้จากการขายไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าเท่ากับ 1,913.50 ล้านบาท รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการเท่ากับ 373.40 ล้านบาท

“โศกธา ดำรงปิยวุฒิ” ประธานกรรมการบริหาร บริษัทกันกุลเอ็นจิเนียริง เผยว่า แนวโน้มผลประกอบการในครึ่งปีหลังคาดว่า

น่าจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง และมีศักยภาพมากยิ่งขึ้น จากการรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งยังมีงานก่อสร้างในมือ (Backlog) ประมาณ 7,000 ล้านบาท จึงทำให้มั่นใจรายได้และกำไรสุทธิในปีนี้จะเติบโตอย่างโดดเด่น โดยยังคงเป้าหมายการเติบโตปีนี้อยู่ไม่น้อยกว่า 30% หรือ 8,000 ล้านบาท ประกอบกับในช่วงที่เหลือของปีนี้ เตรียมเข้าร่วมประมูลโครงการต่างๆ โดยเฉพาะงานจากภาครัฐ

ขณะที่ บริษัทหลักทรัพย์ในมูระ พัฒนสิน ระบุว่า GUNKUL มีกำไรไตรมาส 2/62 ออกมาดีกว่าคาดถึง 82% เติบโตแรงจากงวดเดียวกันปีก่อนและจากไตรมาส 1/62 จากสัดส่วนรายได้ของโรงไฟฟ้าที่เติบโตโดดเด่นและเป็นสัดส่วนกว่า 68% ของรายได้รวม หนุนฐานกำไรมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ ในเดือนกันยายน 2562 ประเมินว่า จะทยอยทราบผลการประมูลของงานภาครัฐหลายโครงการที่ GUNKUL เข้าร่วม เช่น งานเคเบิลใต้น้ำ โครงการนำสายไฟฟ้าลงใต้ดิน และ Solar ลอยน้ำ

“ในเชิงกลยุทธ์ หลังจากแนะนำให้ขายทำกำไรในช่วงปลายเดือนกันยายน ฝ่ายวิจัยฯ ได้กลับมาแนะนำ “ทยอยซื้อสะสม” รอบใหม่ หลังงบไตรมาส 2/62 ออกมาดีกว่าทั้งฝ่ายวิจัยฯ และตลาดคาดการณ์ไว้ ประกอบกับตัวเลขแรงลมในไตรมาส 3/62 มี Performance สูงและโดดเด่นกว่าที่เคยประเมินไว้”

บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) ประเมินว่า แม้กำไรปกติไตรมาส 2/62 จะดีกว่าคาดถึง 30% แต่ด้วยกำไรปกติครึ่งปีแรกของปีนี้อยู่ที่ 634 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 35% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 1,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.9% จากงวดเดียวกันปีก่อน ถือว่ายังอยู่ในกรอบประมาณการ ทำให้ลดความเสี่ยงในการถูกปรับประมาณการลง

ทั้งนี้ คาดการณ์กำไรครึ่งปีหลังจะโดดเด่นกว่าครึ่งปีแรกค่อนข้างมาก เพราะเป็น High season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม และมีการรับรู้รายได้งาน EPC หนาแน่นมากในไตรมาส 4/62 และเมื่อราคาหุ้นปัจจุบันกลับมาซื้อขายที่พีอีเรโซต้า เพียง 14.1 เท่า และมี Upside gain เพิ่มขึ้นเป็น 17.4% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 3.38 บาท