

GUNKUL มุ่งฟื้นกำไรต่อโซลาร์-วินฟาร์มมาแรง

บทสัมภาษณ์ - สุวิภาดา - GUNKUL เข้าไฮซีชันของโซลาร์-วินฟาร์มในไตรมาส 2-3 ขณะที่ธุรกิจ EPC มี Backlog กว่า 7 พันล้านบาท ทอยอรั่ว 2-3 ปี ส่วนผลงานไตรมาสแรกกำไรพุ่งกระฉูด 95.25% ทะลุ 439 ล้านบาท มีรายได้รวม 1,774 ล้านบาท จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ยาเป่ารายได้ปีนี้โต 25% และ 9 พันล้านบาท → → → **อ่านหน้า 8**



»» โศกษา ดำรงปิยวุฒิ

➔ GUNKUL (ต่อจากหน้า 1)

นางสาวโศกษา ดำรงปิยวุฒิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทกันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL เปิดเผยว่า ไตรมาส 1/2563 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรในส่วนของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.29% จากช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 225 ล้านบาท มีรายได้รวมเท่ากับ 1,774 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้จากการขายไฟฟ้า และส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้าเท่ากับ 936 ล้านบาท รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง และให้บริการเท่ากับ 261 ล้านบาท และรายได้จากการขายเท่ากับ 380 ล้านบาท

สำหรับแนวโน้มช่วงที่เหลือปีนี้บริษัทคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องทุก

ไตรมาส จากการรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งยังมีงานก่อสร้างใหม่ (Backlog) ประมาณ 7,000 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้ 2-3 ปี จึงทำให้มั่นใจรายได้ และกำไรสุทธิในปีนี้จะเติบโตอย่างโดดเด่น โดยบริษัทยังคงเป้าการเติบโตปีนี้ไม่น้อยกว่า 25% หรือแตะ 9,000 ล้านบาท ซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม และแสงอาทิตย์ ยังคงเป็นตัวหลักในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทในปี

● **ธุรกิจไฟฟ้าเข้าไฮซีชัน**

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่าประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 1/2563 ที่ 439 ล้านบาท (+95% YoY, -17% QoQ - No Consensus) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษออก (Fx Loss 80 ล้านบาท + การปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์และการเข้าซื้อกิจการ 180 ล้านบาท) กำไรปกติจะอยู่ที่ 339 ล้านบาท (+49% YoY, -35% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาด

ขณะที่การเติบโตจากช่วงเดียวกันปีก่อน มี Key Driver หลักจากกำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นระหว่างปีเพิ่มขึ้น 32% (โครงการ Kimistu 34 MW ในไตรมาส 2/2562, เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในโซลาร์ฟาร์ม 27 MW ในไตรมาส 1/2563 และโซลาร์เวียดนาม 60 MW ในไตรมาส 1/2563) ในขณะที่ไตรมาสต่อไตรมาส ลดลงเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าลมทำให้ Capacity Factor ลดลง

● **เคาะเป้าหมาย 3.60 บาท**

คงประมาณการกำไรปกติปี 2563 ที่ 2.6 พันล้านบาท (+24% จากปีก่อน) แม้กำไรปกติไตรมาส 1/2563 คิดเป็น 13% ของประมาณการทั้งปี อย่างไรก็ตาม Major Earnings Contribution ของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจะอยู่ในช่วงไตรมาส 2-3 จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของ Solar และ Wind Farm ในขณะที่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างดำเนินการที่เซ็นสัญญาไปแล้วยังคงเดินหน้าก่อสร้างตามปกติทำให้การเกิด COVID-19 ส่งผลกระทบบ้างต่อผลประกอบการของบริษัทในปี 2563

ประเมินราคาเป้าหมาย 3.60 บาท อิงวิธี SOTP 1. ธุรกิจ Power Producer อิง DCF (WACC 5.7% No TG) ได้มูลค่า 3.30 บาท 2. ธุรกิจ EPC อิงวิธี PER (ใช้ PER 16X เทียบเท่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Construction Service ย้อนหลัง 5 ปี -1SD) ได้มูลค่า 0.30 บาท ☺