

การแข่งขันเทรด TFX ที่คุณไม่ควรพลาด !!!  
**ใช้บัญชีจริง ชิงรางวัลรวมกว่า 1,800,000 บาท**

TFEX  
**TRADING CHALLENGE**  
 2020



Today's NEWS FEED

18ส.ค.นี้ ตลาดฯ ปลดเครื่องหมาย C หุ่น PPPM-AS - 09:00 น.

18ส.ค.นี้ ตลาดฯ เพิ่มเหตุการณ์บนเครื่องหมาย C หลักทรัพย์ของ THAI - 08:58 น.

PC Version



หน้าหลัก News Feed

### News Feed

## HotNews : GUNKUL โฉว์กำไร H1/63 เจียด 719 ลบ. โต 8.53% มั่นใจ H2/63 ฟุ้งต่อ ทั้งปีรายได้โตเข้าเป้า 15-20%

📅 14 ส.ค. 2563 ⌚ 17:46:40 👁 348

1 
 0 
 2

**GUNKUL** โฉว์กำไร H1/63  
 เจียด 719 ลบ. โต 8.53%

มั่นใจ H2/63 ฟุ้งต่อ  
 ทั้งปีรายได้โตเข้าเป้า **15-20%**

รู้ลึก รู้จริง คลุกวงในหุ้นสไตล์กล้วยๆ

www.hooninside.com

## HotNews : GUNKUL โฉว์กำไร H1/63 เจียด 719 ลบ. โต 8.53 % มั่นใจ H2/63 ฟุ้งต่อ ทั้งปีรายได้โตเข้าเป้า 15-20%

สำนักข่าวหุ้นอินไซด์ (14 สิงหาคม 2563) บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง (GUNKUL) ประกาศผลงานครึ่งแรกปี 63 ไม่ธรรมดา กำไรโตแตะ 718.33 ล้านบาท ส่วนรายได้

## **รวมเท่ากับ 3,437.93 ล้านบาท "โศกชา ดำรงปิยวุฒิ" ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังยังสดใส อานิสงส์โซลาร์ฟาร์ม-วินด์ฟาร์ม-งาน EPC ยังโตต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าประมุลงานเพิ่มอีกเพียบหนุนผลงานโตไม่ยั้ง**



### **นางสาวโศกชา ดำรงปิยวุฒิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL)**

เปิดเผยถึงผลประกอบการงวด 6 เดือน (สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2563) ของบริษัทฯและบริษัทย่อยว่า มีกำไรสุทธิ 718.33 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 661.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.53 % ส่วนรายได้รวมเท่ากับ 3,437 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.43% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้รวมเท่ากับ 3004.33 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการขายภายในประเทศ 496.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.10 % รายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 576.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 41.74 %

ทั้งนี้แม้ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2563 จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย ซึ่งเกิดจากการลดลงของกระแสไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม เนื่องจากกระแสลมอ่อน โดยมีกระแสไฟฟ้าลดลงประมาณ 16,9% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แต่บริษัทฯ ยังมีรายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรับรู้รายได้จากการขายพลังงานไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในต่างประเทศเต็มจำนวนรวม 4 โครงการ รวม 125.30 เมกะวัตต์ ได้แก่โครงการในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 2 โครงการ ขนาดรวม 65.30 เมกะวัตต์ และโครงการในประเทศเวียดนาม ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ทันทีตั้งแต่ทำการเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 เป็นต้นมา จำนวน 2 โครงการขนาดรวม 60 เมกะวัตต์



**"ตัวเลขผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่รายได้และกำไรจากธุรกิจผลิตและจัดหาอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า การจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม และโรงไฟฟ้าพลังงานลมเด็บโตได้อย่างต่อเนื่อง ถือว่าเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งเกิดจากการผนึกกำลังขับเคลื่อนองค์กรของทีมผู้บริหาร และพนักงานด้วยการเดินหน้าขยายงานในทุกภาคธุรกิจอย่างเต็มที่ เพื่อผลักดันผลประกอบการให้เด็บโตอย่างแข็งแกร่ง และสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น โดยกลุ่มบริษัทฯ ยังเดินหน้าร่วมประมูลงานใหม่ๆ โดยเฉพาะงาน EPC ที่ยังมีโอกาสเด็บโตค่อนข้างสูง ครึ่งปีแรกก็ทยอยได้งานอย่างต่อเนื่อง"**

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กล่าวต่อถึง แนวโน้มผลประกอบการในครึ่งปีหลังของกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าน่าจะเด็บโตได้อย่างต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก เนื่องจากทยอยรับรัรายได้จาก โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ไปแล้ว ซึ่งบริษัทยังมีโครงการลงทุนอย่างต่อเนื่อง อาทิ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ อีวาคุนิ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิต 98 เมกะวัตต์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างของสายส่ง คาดว่าจะ COD ได้ช่วงปี 2566 ,โครงการพลังงานแสงอาทิตย์

Kenyir Gunkul Solar (KGS) ประเทศมาเลเซีย ขนาด 29.99 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตติดตั้ง 39.0297 เมกะวัตต์ ณ รัฐตรังگانู ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 21 ปี คาดว่าจะ COD ได้ภายในไตรมาส 4/2563 และอยู่ระหว่างการเจรจาเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม คาดสรุปผลได้ภายในไตรมาส 3/2563

นอกจากนี้ยังมีโครงการรับเหมาก่อสร้างนำสายไฟฟ้าลงดินกับการไฟฟ้าแห่งประเทศไทย ผ่านการร่วมมือกับ กรุงเทพมหานคร โดยอยู่ระหว่างอนุมัติการทำแบบร่างและตรวจรับงาน PILOT ROUTE ระยะทาง 1.8 กิโลเมตร คาดดำเนินการแล้วเสร็จไตรมาส 3/2563 ส่วนโครงการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า บริษัทฯ ได้จดทะเบียนบริษัทย่อยในประเทศเมียนมาร์ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต โดยมีวัตถุประสงค์ในการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า เพื่อรองรับโครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ 1,000 เมกะวัตต์ ที่อยู่ระหว่างประกวดราคา และรองรับการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐานด้านระบบไฟฟ้าในประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังเดินหน้าขยายกำลังการผลิตในประเทศเพื่อนบ้านอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเข้าร่วมประมูลโครงการต่างๆ ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) อีกทั้งยังมีงานก่อสร้างในมือ (Backlog) ประมาณ 8,000 กว่าล้านบาท จึงทำให้มั่นใจรายได้และกำไรสุทธิในปีนี้จะเติบโตอย่างโดดเด่น โดยคาดว่าจะการเติบโตของรายได้ปีนี้จะไม่น้อยกว่า 15-20%



## **บล.เคทีบี : GUNKUL แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท/หุ้น**

บล.เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ออกบทวิเคราะห์เปิดเผยว่า ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง (GUNKUL) และราคาเป้าหมายที่ 3.60 บาท ถึง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 2Q20 ที่ 318 ล้านบาท (-25% YoY, -6% QoQ) อยู่ในกรอบที่เราประเมิน โดยลดลงทั้ง YoY, QoQ สาเหตุจากรายได้ธุรกิจ trading ถูกกระทบจาก COVID-19 ทำให้ลดลง -11% YoY, -18% QoQ และการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานลมลดลงหลังมรสุมเข้าช้ากว่าปีก่อนและปัจจัยฤดูกาลใน 2Q20 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020E ที่ 2.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY จากการเข้าช่วง high season (3Q-4Q) ของ solar ในญี่ปุ่นและ wind farm ในไทย ซึ่งจะช่วยหนุนให้ 2H20E เดิมโตโดดเด่น HoH

ราคาหุ้นช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา underperform SET รว 6% ประเมินจากผลประกอบการ 2Q20 ที่มีแนวโน้มอ่อน

ตัว แม้มันธุรกิจไฟฟ้าเป็น defensive business แต่ธุรกิจ Trading และ EPC ยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อย่างไรก็ตามเราประเมินราคาหุ้นมีโอกาส outperform ตลาดใน 2H20E จากปัจจุบันเทรดราคาถูก (forward PER = 8x เทียบค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 20x) และกำไร 2019-22E ที่โต +16% CAGR (จากธุรกิจไฟฟ้า และ ธุรกิจ EPC ที่มี backlog > 7.0 พันล้านบาท) หรือคิดเป็น PEG เพียง 0.6x เท่านั้น

กำไรปกติ 2Q20 ลดลง YoY, QoQ จาก COVID-19 และปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้า ประกาศกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 279 ล้านบาท (-36% ทั้ง YoY และ QoQ) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ (Fx gain และขาดทุนจากการวัดมูลค่าอนุพันธ์) จะทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 318 ล้านบาท (-25% YoY, -6% QoQ) อยู่ในกรอบที่เราประเมิน ทั้งนี้กำไร YoY และ QoQ ลดลงสาเหตุหลักจากรายได้ธุรกิจ trading ลดลง (-11% YoY, -18% QoQ) จากผลกระทบ COVID-19 และโรงไฟฟ้าพลังงานลมซึ่งผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง (ปี 2019 มรสุมเข้าเร็วเมื่อเทียบ YoY ส่วน QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล)

คงประมาณการกำไรปกติปี 2020E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2020E ที่ 2.7 พันล้านบาท (+24% YoY) แม้กำไรปกติ 1H20E จะคิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปี อย่างไรก็ตาม major earnings contribution ของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจะอยู่ในช่วง 3-4Q จากการเข้าช่วง high season ของ solar (ในญี่ปุ่น) และ wind farm ในไทย นอกจากนี้ยังได้โครงการใหม่โซลาร์เวียดนาม (Tri Viet 1+ Bach Khoa A Chau 1) ขนาด 60MW รับรู้รายได้เข้ามาเต็ม 2H20E เป็นอีกปัจจัยหนุน ในขณะที่ธุรกิจรับเหมาการดำเนินงานที่เซ็นสัญญาไปแล้วกลับมาเดินหน้าก่อสร้างได้ตามปกติ ประเมินจะทำให้ downside ต่อประมาณการของเราจำกัด



อณูภา คีริรวง

: รายงาน/เรียบเรียง โทร 02-276-5976 อีเมล: reporter@hooninside.com ที่มา: สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

## เนื้อหาที่เกี่ยวข้อง