



SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0






[ติดต่อเรา \(?mod=contact\)](#)

[หน้าแรก \(index.php\)](#) / [เว็บบอร์ด \(?mod=webboard\)](#)

เว็บบอร์ด

GUNKUL: หยวนด้า เนะนำ "TRADING" ราคาเป้าหมาย 2.93 บาท/หุ้น 14/08/63

 2020-08-14  10:48:11 |  0

GUNKUL: หยวนด้า เนะนำ "TRADING" ราคาเป้าหมาย 2.93 บาท/หุ้น 14/08/63

Friday, August 14, 2020 10:43

Company Update

GUNKUL

Thailand : Power & Utilities

Action

TRADING (Downgrade)

TP upside (downside) 7.7%

Close Aug 13, 2020

Price (THB) 2.72

12M Target (THB) 2.93

Previous Target (THB) 3.70

What's new?

- กำไรปกติ 2Q63 ทำได้เพียง 292 ลบ. (-9.6% QoQ, -30.7% YoY) ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 428 ลบ. มาก

- ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2563 - 2564 ลง 36% และ 23% ตามลำดับ เนื่องจากสัดส่วนกำไรปกติ 1H63 คิดเป็นเพียง 32% ของประมาณการกำไรทั้งเดิม



Our view

- คงมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปีของ GUNKUL

- แม้ว่า 3Q63 มีแนวโน้มว่ากำไรปกติอาจฟื้นตัวแรง QoQ เพราะปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจลมแต่ไม่มากพอที่จะใกล้เคียงกับประมาณการเดิมของเรา การปรับประมาณการลงทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 2.93 บาท แนะนำ Switch ไปยัง SUPER

GUNKUL ENGINEERING

ต่ำกว่าคาด ปรับประมาณการลง

กำไร 2Q63 ต่ำกว่าคาด

รายได้อยู่ที่ 1,712 ลบ. (8.6% QoQ, 12.6% YoY) รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าลดลงเนื่องจากแรงลมที่น้อยกว่า 2Q63 ทำให้ Capacity factor ลดลงทำให้มีกระแสไฟฟ้าลดลง 16.9% YoY แต่ได้แรงหนุนจากรายได้ EPC ที่เติบโต 59.5% QoQ และ 311.0% YoY ส่วน GPM ยังทรงตัวสูงที่ 40.9% เพิ่มขึ้นจาก 40.4% ใน 1Q63 แต่ลดลงจาก 53.2% ใน 2Q62 ตามธุรกิจลมที่รายได้ลดลง ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอยู่ที่ 257 ลบ. สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 100 ลบ. มาก ทำให้กำไรปกติอยู่ที่เพียง 292 ลบ. ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 428 ลบ. มากเช่นกัน กำไรปกติ 2Q63 ลดลง 9.6% QoQ และ 30.7% YoY ค่อนข้างน่าผิดหวัง และกำไรปกติ 1H63 คิดเป็นส่วนเพียง 32% ของประมาณการกำไรปี 2563 เดิมของเรา

ปรับประมาณการลง

แม้ว่า 3Q63 มีแนวโน้มว่ากำไรปกติอาจฟื้นตัวแรง QoQ เพราะปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจลม และงาน EPC ยังทยอยรับรู้ต่อเนื่อง แต่อาจไม่มากพอที่จะขึ้นมาใกล้เคียงกับประมาณการกำไรเดิมของเราได้ เราจึงปรับรายได้หลักปี 2563 - 2564 ลง 30% และ 25% เป็น 6,806 ลบ. และ 7,943 ลบ. ตามลำดับ โดยเป็นการปรับรายได้จากงาน EPC ลง 64% และ 44% ในปี 2563 - 2564 ตามลำดับ ปรับ Capacity factor ของลมลงจาก 27% เป็น 26% ปรับ GPM ปี 2563 ขึ้นเล็กน้อยตามสัดส่วนงาน EPC ที่ลดลงเป็น 49.7% จาก 49.2% และปี 2564 ปรับขึ้นเป็น 52.3% เป็น 47.7% ปรับดอกเบี้ยจ่ายปี 2563 ขึ้น 9% เป็น 1,099 ลบ. และปี 2564 ปรับขึ้น 28% เป็น 1,227 ลบ. ส่งผลให้กำไรปกติปี 2563 ลดลง 36% เป็น 1,515 ลบ. (-26.1% YoY) และปี 2564 ลดลง 23% เป็น 1,929 ลบ. (27.4% YoY)

ปรับราคาเป้าหมาย และคำแนะนำลง แนะนำ Switch ไป SUPER

ผลของการปรับประมาณการลงส่งผลให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2563 ของ GUNKUL ลดลง และเรามีการปรับไปใช้ราคาเป้าหมาย เป็นสิ้น 2Q63 ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2.93 บาท มี Upside gain จากราคาลดลงเพียง 8% จึงลดคำแนะนำจาก ช้อ เป็น TRADING ที่ราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER63-64 ที่ 16.0x และ 12.6x ค่า PER ที่สูงขึ้นเป็นผลจากการปรับประมาณการกำไรลง ทำให้ GUNKUL หมดความน่าสนใจในความเป็นหุ้นถูกในแง่ของ Valuation ซึ่งทำให้ SUPER ซึ่งมีปัจจุบันซื้อขายที่ PER64 ต่ำเพียง 10.1x มีความน่าสนใจกว่า ในเชิงกลยุทธ์จึงแนะนำนักลงทุนเปลี่ยนตัวเล่นจาก GUNKUL ไปยัง SUPER

Research Analysts:

Theethanat Jindarat

Tel. 662 009 8071

E-Mail Theethanat.j@yuanta.co.th

ID 039916

ที่มา: บจ.หลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) ประจำวันที่ 14 ส.ค. 2563

>>กดติดตาม facebook@Share2Trade ได้ที่นี่<< (<https://web.facebook.com/Share2Trade/>)

