

# กบิหุ่

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 800

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: อังคาร 22 กันยายน 2563

ปีที่: 17

ฉบับที่: 4077

หน้า: 1 (บนขวา), 8

Col.Inch: 39.16

Ad Value: 31,328

PRValue (x3): 93,984

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: GUNKUL บุกกำไร 715 ล. ขายโซลาร์ญี่ปุ่นหาใหม่

## GUNKUL บุกกำไร 715 ล. ขายโซลาร์ญี่ปุ่นหาใหม่



ไศกษา ดำรงปิยวุฒิ

**ทบทวน - สุโควิต - GUNKUL ไฟเขียว**  
ขายโรงไฟฟ้าโซลาร์ Utsunomiya ประเทศ  
ญี่ปุ่น กำลังผลิต 66.78 เมกะวัตต์ มูลค่า  
1.68 พันล้านบาท คาดบุกกำไรประมาณ  
715 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2563 นี้  
เลี้ยงลงทุน → → → **อ่านหน้า 8**

### ➔ GUNKUL (ต่อจากหน้า 1)

พลังงานทดแทนใหม่ในต่างประเทศต่อเนื่องเพื่อสร้าง  
ผลตอบแทนที่สูงขึ้นและรวดเร็วขึ้น

นางสาวไศกษา ดำรงปิยวุฒิ ประธานเจ้าหน้าที่  
บริหาร บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)  
หรือ GUNKUL เปิดเผยว่า ตามที่ที่ประชุมคณะ  
กรรมการของบริษัท (บอร์ด) ครั้งที่ 5/2562 เมื่อวันที่  
6 พฤศจิกายน 2562 มีมติอนุมัติการมอบอำนาจ  
ให้กับบริษัทขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์  
Utsunomiya ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตของ  
โครงการ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 66.78 เมกะวัตต์  
และตามการติดตั้ง 69.83 เมกะวัตต์

โดยการขายเงินลงทุนร้อยละ 100 ของ GD  
Solar Utsunomiya Godo Kaisha (GD Solar) ที่ถือ  
โดย (ก) Future Asset Management KK (FAM)  
(บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) (ข)  
Gunkul International (Mauritius) (GIM) (บริษัท  
ย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ด้วยมูลค่า  
การขาย โครงการจำนวน 5,964,930,000 เยน หรือ  
คิดเป็น 1,679,921,130.69 บาท (อัตราแลกเปลี่ยนถัว  
เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ระหว่างธนาคาร ณ วันที่ 5 พ.ย.  
2562 เท่ากับ 1 เยน : 0.281633 บาท)

#### ● บุกกำไรทันที 715 ล้าน

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึง

โครงการดังกล่าว เห็นว่าโครงการดังกล่าวจะต้องใช้เวลา  
ในการพัฒนาโครงการเกือบ 3 ปี ถึงจะจำหน่ายไฟฟ้า  
เชิงพาณิชย์ได้ ประกอบกับมีผู้เสนอเข้าลงทุนและให้  
ผลตอบแทนที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่บริษัท  
จะต้องพัฒนาโครงการ และอาจมีความเสี่ยงจากความ  
ล่าช้าในขั้นตอนการพัฒนาโครงการ ดังนั้น จึงเห็นควร  
อนุมัติจำหน่ายโครงการดังกล่าว

ทั้งนี้ บริษัทจะบันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน  
มูลค่าประมาณ 715 ล้านบาท สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30  
กันยายน 2563 ขณะที่บริษัทมีสภาพคล่องและความ  
สามารถในการก่อหนี้เพื่อใช้สำหรับการหมุนเวียนและการ  
ลงทุนใหม่ ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างการเจรจาเข้าลงทุน  
พลังงานในต่างประเทศ 2-3 โครงการ คาดว่าจะสามารถ  
สรุปได้ภายในไตรมาส 4/2563 อย่างน้อย 1 โครงการ

#### ● คงเป้ารายได้โต 20%

ขณะเดียวกัน บริษัทเตรียม COD โรงไฟฟ้าขนาด  
30 เมกะวัตต์ ในประเทศมาเลเซีย ประมาณเดือน  
พฤศจิกายนนี้ และอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรง  
ไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Iwakuni ในประเทศญี่ปุ่น  
ขนาด 75 เมกะวัตต์ พร้อมทั้งยังคงเข้าร่วมประมูล  
งานก่อสร้างระบบไฟฟ้าภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโต  
ไม่น้อยกว่า 20% โดยมีความเติบโตสูงขึ้นในทุกหน่วย  
ธุรกิจของบริษัท กอปรกับบริษัทมีมูลค่างานก่อสร้างที่  
ได้รับไว้แล้วกว่า 8,000 ล้านบาท ที่จะทยอยรับรู้รายได้

ในปี 2563 และปี 2564 ซึ่งเป็นหลักประกันสำคัญ  
ในด้านความเติบโตของ GUNKUL ต่อไป

#### ● กำไรปกติยังดี-เป้า 3.60 บ.

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด  
(มหาชน) ระบุถึง GUNKUL ว่าคงประมาณการกำไร  
ปกติปี 2563 ที่ 2.7 พันล้านบาท (+24% จากปีก่อน)  
แม้กำไรปกติครั้งแรก 2563 จะคิดเป็น 25% ของ  
ประมาณการทั้งปี อย่างไรก็ตาม Major Earnings  
Contribution ของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจะอยู่ใน  
ช่วงไตรมาส 3-4 จากการเข้าช่วง High Season ของ  
Solar (ในญี่ปุ่น) และ Wind Farm ในไทย

นอกจากนี้ยังได้โครงการใหม่โซลาร์เวียดนาม  
(Tri Viet 1+ Bach Khoa A Chau 1) ขนาด 60  
เมกะวัตต์ รับรู้รายได้เข้ามาเต็มครึ่งปีหลัง 2563 เป็น  
อีกปัจจัยหนุน ในขณะที่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างได้ตาม  
งานที่เซ็นสัญญาไปแล้วกลับมาเดินหน้าก่อสร้างได้ตาม  
ปกติ ประเมินจะทำให้ Downside ต่อประมาณการ  
ของเราจำกัด

ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท

อิงวิธี SOTP 1. ธุรกิจ Power Producer  
อิง DCF (WACC 5.7% No TG)  
ได้มูลค่า 3.30 บาท 2. ธุรกิจ EPC อิง  
วิธี PER (ใช้ PER 16 เท่า เทียบเท่า  
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Construction  
Service ย้อนหลัง 5 ปี-1 SD) ได้มูลค่า  
0.30 บาท 🌞