

GUNKULปีหน้าโตเพิ่ม15% บุกขายไฟเต็มพิกัด-EPCรุ่ง



ศกษา ดำรงปิยวุฒิ

กบิคุน - GUNKUL วางแผนปี 2564 จ่อบุกขายไฟโครงการโซลาร์ฟาร์มเวียดนาม-มาเลเซีย กำลังการผลิตรวม 80 เมกะวัตต์ เต็มปี ดันรายได้เติบโตเฉลี่ย 10-15% ขณะที่ลื่นเปิดดีลอีก 1 โครงการ กำลังผลิต 50 เมกะวัตต์ →→→ **อ่านหน้า 8**

➔ GUNKUL (ต่อจากหน้า 1)

ภายในสิ้นปีนี้ ส่วนธุรกิจ EPC คาดโต 20-25% พร้อมตั้งงบลงทุน 4,000-5,000 ล้านบาท ขยายธุรกิจหนุนโตนางสาวศกษา ดำรงปิยวุฒิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL เปิดเผยว่า อย่างไรก็ตามบริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2564-2565 จะเติบโตเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 10-15% ต่อปี โดยในปี 2564 บริษัทคาดว่าจะรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (โซลาร์ฟาร์ม) ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ที่จะสามารถจ่ายไฟเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในวันที่ 15 ธันวาคมนี้ และโครงการโซลาร์ฟาร์ม ในประเทศมาเลเซีย กำลังการผลิต 29.99 เมกะวัตต์ คาดจะ COD ภายในวันที่ 18 ธันวาคมนี้

ซึ่งทั้ง 2 โครงการจะรับรู้เต็มปีในปี 2564 ส่งผลให้กำลังการผลิตในมือเพิ่มจากปัจจุบันอยู่ที่ 640 เมกะวัตต์ และเป้าเพิ่มเป็น 1000 เมกะวัตต์ ในปี 2565 ทั้งนี้อยู่ระหว่างเจรจาอีก 1 โครงการ ในประเทศเวียดนามกำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ คาดเปิดดีลได้ภายในสิ้นปี 2563 นี้ ส่งผลให้รายได้ในปี 2564 เติบโตเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 10-15% ต่อปี

นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (โซลาร์รูฟ) ในรูปแบบของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างหน่วยงานเอกชนกับเอกชน (Private PPA) กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2564 ทั้งหมด

● ธุรกิจ EPC ปีหน้าโต 20-25%

ด้านธุรกิจรับเหมา (EPC) คาดในปี 2564 จะเติบโต 20-25% จากปี 2563 โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้จากงานในมือ (Backlog) ประมาณ 2,000-2,400 ล้านบาท

จากปัจจุบันมี Backlog อยู่ที่ 8,000 ล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะยังมีงานก่อสร้างที่จะเข้าไปรับงานอีกจำนวนมาก ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของงานก่อสร้างให้เติบโตต่อเนื่องในปีหน้าด้วย ขณะเดียวกันบริษัทตั้งงบลงทุนประมาณ 4,000-5,000 ล้านบาท สำหรับการขยายธุรกิจ

สำหรับทิศทางการประกอบการในช่วงไตรมาส 4/2563 คาดว่าจะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยหนุนหลักจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมกำลังการผลิต 170 เมกะวัตต์ ที่เข้าช่วงไฮซีซั่นเนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาวทำให้มีลมแรง ทำให้จะสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น ขณะที่โครงการอื่นๆ ยังสามารถผลิตไฟฟ้าได้ดี และงานก่อสร้างที่สามารถรับรู้รายได้เข้ามาอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าทั้งปี 2563 จะมีรายได้ที่ 8,200 ล้านบาท

● ราคาหุ้นมี Upside 28%

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ระบุถึง GUNKUL ว่า ปรับเพิ่มประมาณการ และราคาเป้าหมายใหม่เพื่อสะท้อนการเข้าซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ซึ่งภายใต้ประมาณการใหม่ ราคาหุ้นในปัจจุบันยังมี Upside กว่า 28% อีกทั้ง P/E ปี 2564 จะลดลงเหลือเพียง 10 เท่า จึงมองเป็นโอกาสทยอยสะสมลงทุน

ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2564 เพื่อสะท้อนการเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 50 เมกะวัตต์ ภายใต้สมมติฐานเงินลงทุนโครงการอยู่ที่ 25.2 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ สัดส่วนการกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 75 : 25 และกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเท่ากับ 3.8% ต่อปี อัตราค่ารับซื้อไฟของโครงการอยู่ที่ 2.2 บาทต่อหน่วย ส่งผลให้เบื้องต้นคาดการณ์ IRR ของโครงการจะอยู่ราว 11.5% ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการใหม่ คาดกำไรสุทธิในปี 2564 และปี 2565 เพิ่มขึ้น 1.2% และ 1.5% จากประมาณการเดิม มาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท และ 2.1 พันล้านบาท ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการใหม่ มูลค่าราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2564 (SOTP) เท่ากับ 3.2 บาทต่อหุ้น (จากเดิมอยู่ที่ 3 บาทต่อหุ้น) เชื่อราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไปแล้วระดับหนึ่ง เน้นหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนระยะยาว 📈