

ติดต่อโฆษณา  
**HOONINSIDE**  
โทร 02-276-5976

**HOONINSIDE** Special ภาคบ่าย  
Hooninside.com



ฉบับที่ 1181 วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2564

www.hooninside.com

รู้ลึกรู้จริง คลุกวงในหุ้น สไตลกล้วยๆ

# TQM

## หัวใจ เปิดขายประกัน "กันชง" พ่วงพีธีแก้ชงออนไลน์รับตรุษจีน



**TQM**  
INSURANCE BROKER  
ทีคิวเอ็ม อินเวอรัลส์ โบรคเกอร์

บมจ.ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น โดยทีคิวเอ็ม อินเวอรัลส์ โบรคเกอร์ (TQM) ปีังไอเดียเปลี่ยนปีชงเป็นปี  
ปีัง ปล่อยแคมเปญ 'กันชง' ขายประกันปีชงต้อนรับเทศกาลตรุษจีน คัดสรรโปรดักท์ประกันภัยเสริม  
ความเฮง ด้วยแพคเกจพิเศษ 'ประกันโควิด-ประกันอุบัติเหตุ พ่วงพีธีแก้ชงออนไลน์'

หวังเอาใจสายมูเตลูได้เสริมดวงเสริมความสบายใจแม้อยู่ในยุคนิวนอร์มอล ตั้งเป้ารุกฐานผู้  
บริโภคกลุ่มเจนเนอร์เรชั่น C พร้อมเปิดขายบนเว็บไซต์ Surekrub (ซัวร์ครับ) มั่นใจสามารถ  
เข้าถึง Insight คนเทรนด์ดิจิทัลได้อย่างแท้จริง

อ่านต่อหน้า 2

## NRF ปิดดีลซื้อ

แบรนด์อาหารเสริม

## Prime Labs ในสหรัฐ

NRF เผย ทำ Confirmatory due diligence เสร็จ  
สิ้นแล้ว ซื้อทรัพย์สินแบรนด์ Prime Labs ระบุจ่าย  
225.75 ลบ. งวดแรกแล้ว-ส่วนที่เหลืออีก 8.5 ล้าน  
ดอลลาร์สหรัฐ จ่ายภายในสิ้นปี 65

อ่านต่อหน้า 4



BY : เจียเลน

Wall Street ตลาดหุ้น  
เม้าท์มอยภาษาหุ้น by เจียเลน  
ณ Wall Street World

แนวปะทะ!! ตลาดหุ้นไทยช่วงเข้าปรับตัวขึ้นกว่า 10 จุด รับแรงซื้อหุ้น  
ขนาดใหญ่ ตามตลาดดาวโจนส์ และราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหนุนกลุ่ม  
พลังงาน ทำให้ตลาดดัชนีขึ้นมาปะทะที่โซน 1,500 จุดที่เจ็ได้บอกไว้เมื่อ  
วาน มันต้องมีซิกเหตุซี.....

อ่านต่อหน้า 5

## GUNKUL

ชุมทำดี  
โครงการใหม่ 200 MW



GUNKUL ชุมเจรจาโครงการใหม่ 200MW คาดคืบ  
หน้าปีนี้-กรุเคทีบีเอสที เชียงรีซื้อ เคาะเป้า 3.25x  
. พร้อมคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 2.4  
พันล้านบาท โต 84% YoY จากการรับรู้รายได้  
EPC ที่มากขึ้นและโรงไฟฟ้าพลังงานลมกลับมา  
มีกระแสลมที่ปกติ

อ่านต่อหน้า 3



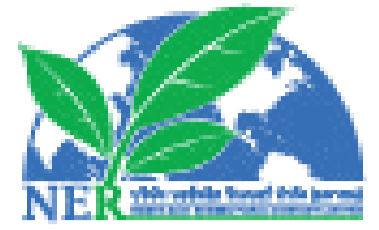
สำหรับ PT  
เราไม่ได้หยุดอยู่แค่การให้บริการด้านพลังงาน  
แต่ทุกที่ทั่วไทย PT จะไปถึง  
เพื่อเป็นที่หนึ่งในใจคนไทยทั่วประเทศ

"บริษัท พิกิจ เอ็มเบอีย จำกัด (มหาชน)"



ติดต่อโฆษณา  
HOONINSIDE  
โทร 02-276-5976

Hoon  
INSIDE Special ภาคบ่าย  
www.hooninside.com



ฉบับที่ 1181 วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2564

www.hooninside.com

รู้ลึก รู้จริง คลุกวงใน หุ่น สไตลิ่ง ล้วยๆ

# GUNKUL

## ซุ่มทำดีล โครงการใหม่ 200 MW ลุ้นคืบหน้าปีนี้

GUNKUL ซุ่มเจรจาโครงการใหม่ 200MW คาดคืบหน้าปีนี้-กูรูเคทีบีเอสที เชียร์ซื้อ เคาะเป้า 3.25 บ. พร้อมคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 2.4 พันล้านบาท โต 84% YoY จากการรับรู้รายได้ EPC ที่มากขึ้นและโรงไฟฟ้าพลังงานลมกลับมา มีกระแสลมที่ปกติ



บทวิเคราะห์ บล.เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า คุณค่าแนะนำ ซื้อบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) GUNKUL และราคาเป้าหมายที่ 3.25 บาท อิงวิธี SOTP โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อการจัด conference call เมื่อ 4/2/21 จาก 1) Power business อยู่ระหว่างเจรจาโครงการใหม่ 200MW คาดเห็นความคืบหน้าในปี 2021E

และยังคงเป้ากำลังผลิตครบ 1,000MW ในปี 2022E (จากปัจจุบันที่ 600 MW), 2) พร้อมเข้าร่วมโครงการ solar farm จาก ทบ. ซึ่งร่วมกับ กฟผ. ศักยภาพราว 30GW อย่างไรก็ตามคาดการณ์โครงการต้องใช้เวลาในการพัฒนาเนื่องจากยังไม่ถูกบรรจุเข้ามาในแผน PDP 3) EPC business เดินหน้าประมูลต่อเนื่อง ปัจจุบันมี backlog ราว 8.5 พันล้านบาท คาดขึ้นสู่ระดับ 1.0 หมื่นล้านบาทได้ใน 1H21E ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020E ที่ 1.3 พันล้านบาท (-38% YoY) และปี 2021E ที่ 2.4 พันล้านบาท (+84% YoY) จากการรับรู้รายได้ EPC ที่มากขึ้นและโรงไฟฟ้าพลังงานลมกลับมา มีกระแสลมที่ปกติ

ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +22% ใกล้เคียง SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q20 โดยเรายังคงคำแนะนำซื้อ และคาดการณ์ว่ามีโอกาส outperform โดยมี key catalysts คือ 1) โอกาสในการปิดดีลโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการเจรจา 200MW คาดสร้าง upside ให้กับราคาหุ้นอีกราว 0.60 บาทต่อหุ้น และ 2) ปัจจุบันเทรดราคาถูก 2021E PER = 10x เทียบค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 25x) และ PEG เพียง 0.4X เท่านั้น (คาดการณ์กำไร 2020E-22E โต +23% CAGR)

Power business เดินหน้าสู่เป้าหมาย 1,000MW บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาโครงการเพิ่มเติมอีกราว 200MW ในต่างประเทศ (เราคาดเป็นโครงการ solar farm และ wind farm ในเวียดนาม) โดยจะเห็นความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในปี 2021E และยังคงเป้าหมายมีกำลังผลิตครบ 1,000MW ภายในปี 2022E ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตอยู่ราว 600MW และผู้บริหารประเมิน potential

projects ที่บริษัทสามารถเข้าร่วมทั้งในและต่างประเทศราว 600-900MW โดยจะแจ้งตลาดเพิ่มเติมหลังมีพัฒนาการที่สำคัญ

Pop-up projects มีอย่างต่อเนื่อง เปิดโอกาสขยายธุรกิจ หลัง ทบ. ร่วมกับ กฟผ. แจ้งข่าวพร้อมพัฒนาโครงการ Solar farm ในพื้นที่ราชพฤกษ์ซึ่งมีศักยภาพทำได้ถึง 30GW ผู้บริหารมองเป็นโอกาสในการหาโครงการเพิ่มเติมและพร้อมเข้าร่วมอย่างใดก็ตามคาดว่าโครงการดังกล่าวต้องใช้เวลาก่อนที่จะสามารถลงรายละเอียดได้ เนื่องจากเป็นโครงการขนาดใหญ่และอาจต้องรอบรรจุเข้าใน PDP ฉบับใหม่ก่อน ในขณะที่ตามความเห็นเราเชื่อว่าโครงการดังกล่าวหากเกิดขึ้นจริงน่าจะเป็นขนาดที่น้อยกว่า 30GW อยู่มาก โดยอิงความต้องการไฟฟ้าในประเทศและประเภทโรงไฟฟ้าซึ่งยังไม่ต้องการ solar farm ขนาดใหญ่ในระยะสั้น

EPC business ลุยประมูลเพิ่ม backlog ปัจจุบันบริษัทมี backlog ราว 8.5 พันล้านบาท (ทยอยรับรู้ราว 2-3 ปี) และยังคงเข้าร่วมประมูลงานภาครัฐอย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารประเมิน backlog ใน 1H21 มีโอกาสขึ้นสู่ระดับ 1.0 หมื่นล้านบาทได้ พร้อมประเมินปี 2021E รับรายได้ราว 2.8-3.0 พันล้านบาท (เราประเมิน downside จำกัด เนื่องจากประมาณการดังกล่าวของผู้บริหารรวมรายได้จากโครงการกรุงเทพธนาคมซึ่งมีประเด็นรับรู้รายได้ล่าช้าเข้ามาเพียง 8-10% เท่านั้น) ในขณะที่ระยะยาวโอกาสในการได้รับงานใหม่ยังเปิดกว้างโดยเฉพาะงานจาก PEA ซึ่งบริษัทมี track record ที่ดี มีงานรอประมูลอีกกว่า 3.0 หมื่นล้านบาทในช่วง 2021E-2024E

มีมุมมองเป็นบวก confirm view ธุรกิจขยายตัวต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นบวกจากการจัด conference call โดยพัฒนาการของแต่ละสายธุรกิจที่เกิดขึ้นช่วย confirm view ของเราต่อแนวโน้มการขยายตัวของรายได้และกำไรของบริษัท โดยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020E ที่ราว 1.3 พันล้านบาท (-38% YoY) (4Q20E ประเมินกำไรปกติที่ 416 ล้านบาท +91% QoQ จากกระแสลมที่กลับมาแรงตัวในไตรมาสนี้ ในขณะที่ปี 2021E ประเมินกำไรปกติที่ราว 2.4 พันล้านบาท (+84% YoY) หนุนโดยงาน backlog ที่มากขึ้นและกระแสลมกลับสู่ภาวะปกติหนุนผลประกอบการโรงไฟฟ้าลม

ราคาเป้าหมาย 3.25 บาท อิงวิธี SOTP 1) ธุรกิจ Power producer อิง DCF (WACC 5.7% No TG) ได้มูลค่า 2.90 บาท 2) ธุรกิจ EPC อิงวิธี PER (ใช้ PER 16X เทียบเท่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Construction service ย้อนหลัง 5ปี -1SD) upside คือการได้โครงการใหม่เพิ่มเติมโดยระยะสั้นรอผลเจรจา 200MW คาดเห็นความคืบหน้าในปี 2021E

PSTC

www.pst.co.th

โทร.0-2993-8982

เป็นผู้นำด้านการจัดการระบบไฟฟ้า และพลังงานของประเทศรวมถึง  
การเป็นผู้ให้บริการทางด้านธุรกิจพลังงานอย่างครบวงจร

