



พื้นที่โฆษณา

จองโปรโมชั่นรายเดือน / รายปี

ติดต่อฝ่ายการตลาดได้ที่ 062 598 0855 หรือ contracts@Share2Trade.com



หน้าแรก (index.php) / ข่าว (?mod=news)

ทั้งหมด (?mod=news)

News "Today" (?mod=news&column=16)




Breaking News (?mod=news&column=14)

Research (?mod=news&column=15)

STOCK DAILY JOURNAL (?mod=news&column=8)

สรุปการซื้อขาย (?mod=news&column=18)

GUNKUL เดินหน้าขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและ EPC ต่อเนื่อง แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 3.25 บาท/หุ้น

 2021-02-05  14:37:04 |  208

GUNKUL: เดทิมิเอสที แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 3.25 บาท/หุ้น

Friday, February 05, 2021



ซื้อ

GUNKUL

**เดินหน้าขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและ EPC ต่อเนื่อง
แนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 3.25 บาท/หุ้น**

www.share2trade.com

Share 2Trade

Gunkul Engineering

Sector: Energy

Bloomberg ticker GUNKUL TB

Recommendation BUY (maintained)

Current price Bt2.58

Target price Bt3.25 (maintained)

Upside/Downside +26%

เดินหน้าขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและ EPC ต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ ซื้อ 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 อย่างไรก็ตามคาดโครงการต้องใช้เวลาในการพัฒนาเนื่องจากยังไม่ถูกรรจเข้ามาในแผน 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) จากการรับรู้อย่างได้ EPC ที่มากขึ้นและโรงไฟฟ้าพลังงานลมกลับมาเริ่มมีกระแสลมที่ปกติ

ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +22% ใกล้เคียง SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q20 โดยเรายังคงคำแนะนำ ชื้อ 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 (คาดกำไร 2020E-22E โต +23% CAGR)

Event: Conference call

Power business เดินหน้าสู่เป้าหมาย 1,000MW บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาโครงการเพิ่มเติมอีกราว 200MW ในต่างประเทศ (เรคาดเป็นโครงการ solar farm และ wind farm ในเวียดนาม) โดยจะเห็นความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในปี 2021E และยังคงเป้าหมายมีกำลังผลิตรวม 1,000MW ภายในปี 2022E ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตอยู่ราว 600MW และผู้บริหารประเมิน potential projects ที่บริษัทสามารถเข้าร่วมทั้งในและต่างประเทศราว 600-900MW โดยจะเร่งตลาดเพิ่มเติมหลังมีพัฒนาการที่สำคัญ

Pop-up projects มีอย่างต่อเนื่อง เปิดโอกาสขยายธุรกิจ หลัง ทบ. ร่วมกับ กฟผ. แจงข่าวพร้อมพัฒนาโครงการ Solar farm ในพื้นที่ราชภัฏซึ่งมีศักยภาพทำได้ถึง 30GW ผู้บริหารมองเป็นโอกาสในการหาโครงการเพิ่มเติมและพร้อมเข้าร่วม อย่างไรก็ตามคาดว่าโครงการดังกล่าวต้องใช้เวลาก่อนที่จะสามารถลงรายละเอียดได้ เนื่องจากเป็นโครงการขนาดใหญ่และอาจต้องรอบรรจุเข้าใน PDP ฉบับใหม่ก่อน ในขณะที่ตามความเห็นเราเชื่อว่าโครงการดังกล่าวหากเกิดขึ้นจริงน่าจะเป็นขนาดที่น้อยกว่า 30GW อยู่มาก โดยอิงความต้องการไฟฟ้าในประเทศและประเภทโรงไฟฟ้าซึ่งยังไม่ต้องการ solar farm ขนาดใหญ่ในระยะสั้น

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

Implication

มีมุมมองเป็นบวก confirm view ธุรกิจขยายตัวต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นบวกจากการจัด conference call โดยพัฒนาการของแต่ละสายธุรกิจที่เกิดขึ้นช่วย confirm view ของเรต่อแนวโน้มการขยายตัวของรายได้และกำไรของบริษัท 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 ที่มากขึ้นและกระแสลมกลับสู่ภาวะปกติหนุนผลประกอบการโรงไฟฟ้านิว

Valuation/Catalyst/Risk

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

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

ที่มา: บล.เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) ประจำวันที่ 5 ก.พ. 2564



บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

>>กดติดตาม Share2Trade ได้ที่นี่<< (<http://www.facebook.com/share2trade>)



Facebook ([http://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D28869&t=GUNKUL เดินหน้าขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและ EPC ต่อเนื่อง แนะนำ](http://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D28869&t=GUNKUL%20%E0%B8%87%E0%B8%82%E0%B8%81%E0%B8%87%E0%B8%82%E0%B8%81))

Twitter ([http://www.twitter.com/intent/tweet?text=GUNKUL เดินหน้าขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและ EPC ต่อเนื่อง แนะนำ](http://www.twitter.com/intent/tweet?text=GUNKUL%20%E0%B8%87%E0%B8%82%E0%B8%81%E0%B8%87%E0%B8%82%E0%B8%81))

Line (<https://social-plugins.line.me/lineit/share?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D28869>)

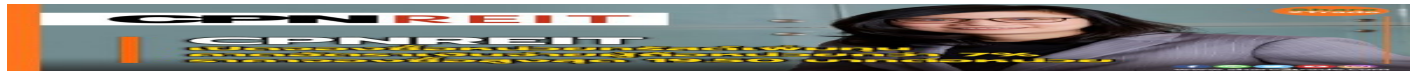
Pinterest (<http://pinterest.com/pin/create/button/?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D28869&media=https://share2trade.com/pic/news/main/28869.jpg&description=%E0%B8%87%E0%B8%82%E0%B8%81%E0%B8%87%E0%B8%82%E0%B8%81>)

📄 กอล์ฟคอฟเดอะกาวนีส่าสุด



กระแสวิกฤต - บล.ทิสโก้ 08/02/64...

([?mod=news&file=view&id=28960](#)) ([?mod=news&file=view&id=28959](#)) ([?mod=news&file=view&id=28958](#)) ([?mod=news&file=view&id=28931](#)) (?)



CPNREIT เปิดจองซื้อหน่วยทรัสต์เพิ่มทุน ค...



Most Active Trading - บล.เมย์แบงก์ กิมเอ...



เปิดโหมหุ้นเด่นเดือนก.พ. CHG-HMPRO-JWD-SY...



Morning Call Action Notes - บล.โกลเบล็ก ...

[mod=news&file=view&id=28956](#)) ([?mod=news&file=view&id=28920](#))

