



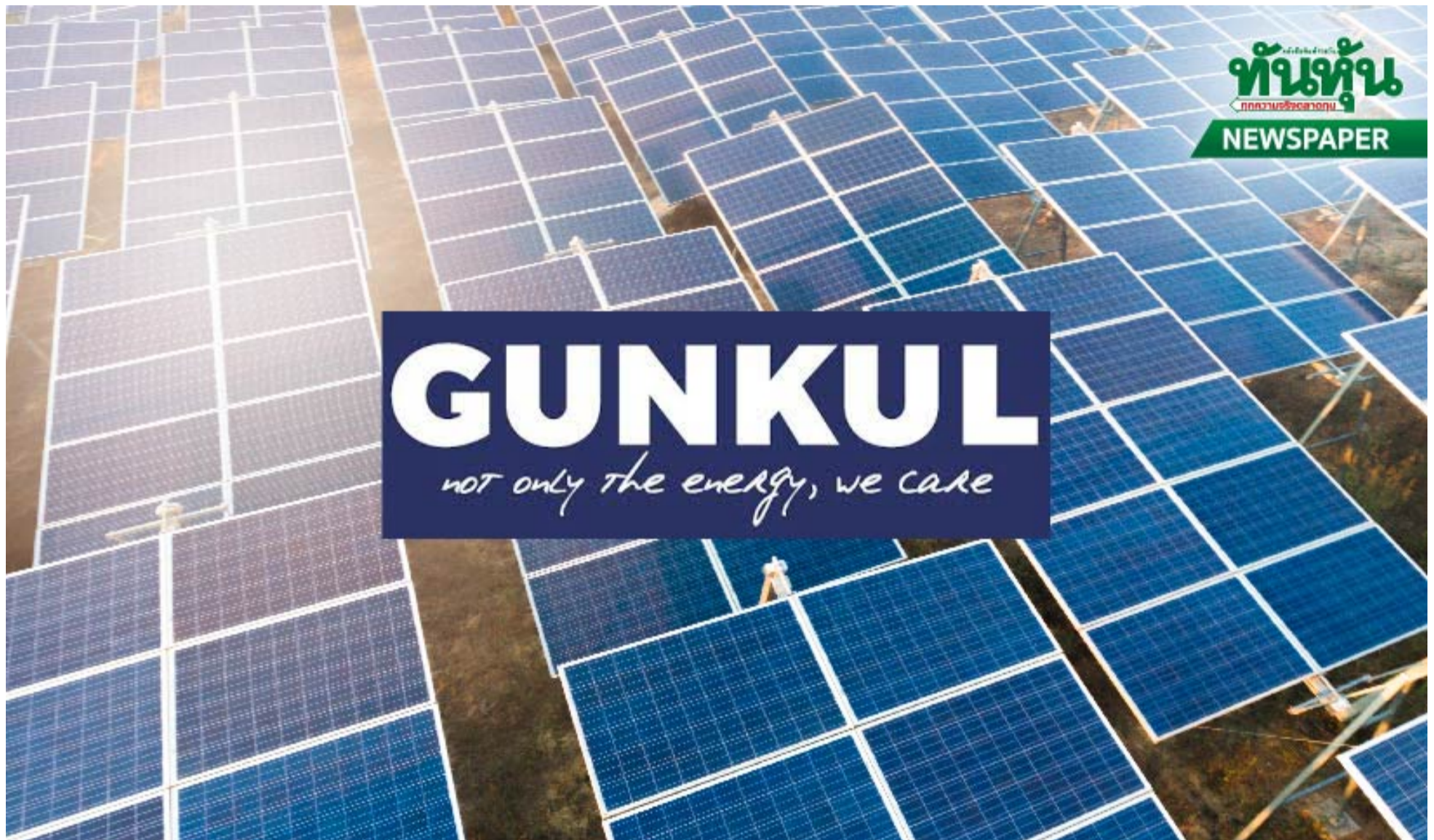
ตลาดทุน > SET > GUNKUL

05 กุมภาพันธ์ 2021

ส่องหุ้น GUNKUL เติบโตได้จาก การเดินหน้าขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าและ EPC

GUNKUL เข้าชิง โซลาร์ ทบ. มุ่ง PPA เวียดนาม 200MW

จับตา GUNKUL-TPIPP



ดูข้อมูลบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) หรือ KTBST ระบุถึง บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ว่า 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 โดยจะเร่งตลาดเพิ่มเติมหลังมีพัฒนาการที่สำคัญ

หลัง ทบ. ร่วมกับ กฟผ. แจงข่าวพร้อมพัฒนาโครงการ Solar farm ในพื้นที่ราชพฤกษ์ซึ่งมีศักยภาพทำได้ถึง 30GW ผู้บริหารมองเป็นโอกาสในการหาโครงการเพิ่มเติมและพร้อมเข้าร่วม อย่างไรก็ตามคาดว่าโครงการดังกล่าวต้องใช้เวลาก่อนที่จะสามารถลงรายละเอียดได้ เนื่องจากเป็นโครงการขนาดใหญ่และอาจต้องรอบรรจุเข้าใน PDP ฉบับใหม่ก่อน ในขณะที่ตามความเห็นเราเชื่อว่าโครงการดังกล่าวหากเกิดขึ้นจริงน่าจะเป็นขนาดที่น้อยกว่า 30GW อยู่มาก โดยอิงความต้องการไฟฟ้าในประเทศและประเภทโรงไฟฟ้าซึ่งยังไม่ต้องการ solar farm ขนาดใหญ่ในระยะสั้น

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 เนื่องจากประมาณการดังกล่าวของผู้บริหารรวมรายได้จากโครงการกรุงเทพมหานครซึ่งมีประเด็นรับรู้รายได้ล่าช้าเข้ามาเพียง 8-10% เท่านั้น) ในขณะที่ระยะยาวโอกาสในการได้รับงานใหม่ยังเปิดกว้างโดยเฉพาะงานจาก PEA ซึ่งบริษัทมี track record ที่ดี มีงานรอประมูลอีกกว่า 3.0 หมื่นล้านบาทในช่วง 2021E-2024E

มีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มการขยายตัวของรายได้และกำไรของบริษัท โดยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020E ที่ราว 1.3 พันล้านบาท (-38% YoY) (4Q20E ประเมินกำไรปกติที่ 416 ล้านบาท +91% QoQ จากกระแสเงินสดที่กลับมาเร่งตัวในไตรมาสนี้ ในขณะที่ปี 2021E ประเมินกำไรปกติที่ราว 2.4 พันล้านบาท (+84% YoY) หนุนโดยงาน backlog ที่มากขึ้นและกระแสเงินสดที่กลับมาเร่งตัวในไตรมาสแรกปี 2021E

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 เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Construction service ย้อนหลัง 5ปี -1SD) upside คือการได้โครงการใหม่เพิ่มเติมโดยระยะสั้นรอผลเจรจา 200MW คาดเห็นความคืบหน้าในปี 2021E

อยากลงทุนสำเร็จ เป็นเพื่อนกับเรา พร้อมรับข่าวสารได้ทุกช่องทางที่

APP ทั้หน้ัน ANDROID คลิก <https://qr.go.page.link/US6SA>

APP ทั้หน้ัน IOS คลิก <https://qr.go.page.link/QJKT7>

LINE@ คลิก <https://lin.ee/uFms4n5>

FACEBOOK คลิก <https://www.facebook.com/Thunhoonofficial/>

YOUTUBE คลิก <https://www.youtube.com/channel/UCYizTVGMealUUaIT6VdUdNA>

TELEGRAM คลิก https://t.me/thunhoon_news

Twitter คลิก <https://twitter.com/thunhoon1>

รายงาน : กาญจนา มณฑา

รองบรรณาธิการ : กาญจนา มณฑา



ย้อนกลับ

จาก start date

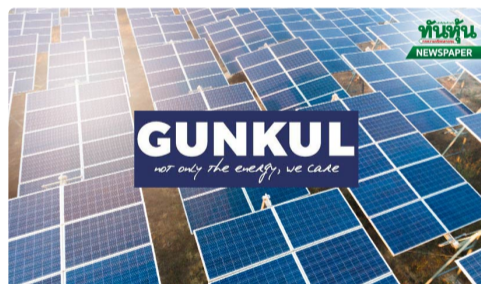
ถึง end date

หุ้น Select...

หัวข้อ Select...

ค้นหา

ข่าวที่เกี่ยวข้อง



SET

GUNKUL เข้าซื้อโซลาร์ทบ
มุ้งPPAเวียดนาม200MW
03 กุมภาพันธ์ 2021

FAST TRADE

จับตา GUNKUL-TPIPP
02 กุมภาพันธ์ 2021

SET

โบรกสแกนหุ้น GUNKUL ไตรมาส
4/63 ผ่านจุดต่ำสุด, ปี 64 พ้นฐาน
ยังแกร่ง
11 มกราคม 2021

SET

KS ประเมิน GUNKUL ขายโรง
ไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น หนุนเงินลงทุนขยาย
พอร์ตโรงไฟฟ้าในอนาคต
05 มกราคม 2021

อ่านต่อ

ลับเฉพาะเจาะห้บ

SUSCO คลายล็อกตันดีมานด์ จัด550ล.-ขยายสาขาปีมยอด

AH เล็งรายได้ปีนี้โตเกิน20% อัปเครื่องจักรรับออเดอร์ใหม่

กัญชงอนาคตใหม่บจ. ลุ้นหุ้นพุ่งเกินเป้า50%

อย.ชี้กลางปีกัญชงมา ชูอาหารเครื่องสำอาง