



## GUNKUL บวก 3% โบรกแนะนำ “ซื้อ” คงเป้า 4.50 บ. มองผลงานปี 64 โตตามแผน

วันที่ 07/06/2021

GUNKUL บวก 3% โบรกแนะนำ “ซื้อ” คงเป้า 4.50 บ. มองผลงานปี 64 โตตามแผน แม้การเริ่มสกัดสาร CBD มีแนวโน้มล่าช้ากว่าเดิม

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า ราคาหุ้น บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ณ เวลา 11.32 น. อยู่ที่ระดับ 3.78 บาท บวก 0.10 บาท หรือ 2.72% สูงสุดที่ระดับ 3.82 บาท ต่ำสุดที่ระดับ 3.72 บาท ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 391.37 ล้านบาท



**ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน)** ระบุในบทวิเคราะห์ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท อิงวิธี SOTP ทั้งนี้จากการเข้าร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อ 4/6/21 สรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) ธุรกิจกัญชงยื่นขอใบอนุญาตปลูกแล้ว โดยปัจจุบันได้ทำการปรับพื้นที่เตรียมก่อสร้างโรงเรือน ส่วนการขอใบอนุญาตสกัดกาดยื่นช่วงต้นปี 2565 และเริ่มจำหน่าย CBD ช่วงไตรมาส 1/65

2) ธุรกิจไฟฟ้าคงเป้ากำลังการผลิตครบ 1,000MW จากปัจจุบัน 630MW ทั้งนี้อยู่ระหว่างเจรจาโครงการราว 100-150MW ซึ่งคาดว่าจะชัดเจนปีนี้

3) ธุรกิจ EPC มีมูลค่างานในมือ หรือ backlog ราว 9.6 พันล้านบาท โดยมีงานรอเข้าประมูลในช่วงที่เหลือของปีอีกกว่า 2.0 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะได้งานมาราว 15%

โดยมีมุมมองเป็นกลาง แม้การเริ่มสกัดสาร CBD มีแนวโน้มล่าช้ากว่าเดิมที่เคยแจ้งไว้ว่าภายในช่วงปลายปี 2564 เป็นช่วงต้นปี 2565 แทน แต่กรอบเวลาไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ส่วนธุรกิจไฟฟ้าและ EPC ยังมีพัฒนาการที่ดีตาม guidance เดิม โดยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2564 ที่ 2.3 พันล้านบาท (+60% จากปีก่อน) ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราว -14% คาดมาจากการเก็งกำไรหุ้นที่เข้าทำธุรกิจกัญชง-กัญชา ที่เริ่มหมดกระแสลง

อย่างไรก็ตามคาดราคาหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform โดยมี key catalysts คือ 1) โอกาสในการปิดดีลโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการเจรจา 100- 150MW คาดเห็นความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในปี 2564 และ 2) ปัจจุบันเทรดราคาถูก จาก PER ปี 2564 ที่ 14 เท่า เทียบค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 25 เท่า และ PEG เพียง 0.4 เท่า เท่านั้น (คาดกำไร ปี 2563-65 โต +32% CAGR)