

1. Name of the person or organization that is the subject of the report.

2. Date of the report.



จะเป็นฐานกำไรที่สูงไปถึงไตรมาส 1/2562 จึงให้ราคาเป้าหมายปี 2562 ที่ 4.46 บาท

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า ขณะนี้คงแนะนำซื้อลงทุนระยะยาวในหุ้น GUNKUL ราคาเป้าหมายปรับขึ้นปี 2562 ที่ 4 บาท/หุ้น มองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2561 โดยในไตรมาส 3/2561 มีปัจจัยหนุนจากการ COD ของ 2 โรงไฟฟ้าพลังงานลม GNP ขนาดกำลังการผลิต 67.50 เมกะวัตต์ ตั้งแต่ปลายไตรมาส 1/2561 และ KWE ขนาดกำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในช่วงปลายไตรมาส-2/2561 และโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 3 โรงมีความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเต็มที่ เนื่องจากมีความเร็วลมสูงเป็นพิเศษ และลมน่าจะดีต่อเนื่องในไตรมาส 4/2561 ตามฤดูกาล

แม้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเพียง 12 ล้านบาท ลดลง 96.30% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษสูง โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมบอกเลิกสัญญาสิทธิการซื้อขายเงินตราต่างประเทศจำนวน 645 ล้านบาท บันทึกในไตรมาส 1/2561 แม้กำไรปกติโตสูง 175.10% หนุนจากรายได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่ม 33.10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้ขายไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่ม 26.80% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเริ่ม COD ของ 2 โรงไฟฟ้าพลังงานลมใหม่ดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม คาดกำไรปกติในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2561 อ่อนลงจากช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 ที่ทำไว้สูงเป็นสัดส่วน 68% ของคาดการณ์ทั้งปี จากรายได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าสูงมากในไตรมาส 1/2561 และมีการปรับปรุงต้นทุนที่บันทึกสูงไปในงวดก่อน ๆ ทั้งนี้ คงคาดว่ากำไรปกติทั้งปีโตสูง 77.20% แม้ปรับลงราว 8% เป็น 1,100 ล้านบาท แต่กำไรสุทธิลดลง 26.10% เป็น 470 ล้านบาท จากผลกระทบของค่าใช้จ่ายพิเศษในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 ดังกล่าว

นอกจากนี้ คาดกำไรปกติปี 2562 โตอีก 27.20% จากผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า GNP และ KWE และการเริ่ม COD ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นคือ โรงไฟฟ้า GK Sendai ขนาดกำลังการผลิต 32 เมกะวัตต์ คาด COD ในปลายไตรมาส 4/2561 (เลื่อนจากไตรมาส 3/2561) และโรงไฟฟ้า GK Kimitsu ขนาดกำลังการผลิต 34 เมกะวัตต์ คาด COD ในไตรมาส 1/2562 (เลื่อนจากไตรมาส 4/2561)

ขณะที่กำไรสุทธิจะกลับมาโต 2 เท่าตัวจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อน โดยยังไม่รวมโครงการ Solar Rooftop ในรูปแบบ Private PPA ซึ่งบริษัทขายธุรกิจไปทำ โดยเมืองแรกได้งานกับกลุ่ม CP ราว 40 เมกะวัตต์ เป็นสัดส่วน 7% ของกำลังผลิตไฟฟ้าในเมื่อปัจจุบันที่ 546 เมกะวัตต์ และเป้าหมายเดิมเพิ่มเป็น 1,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2563 ■