

GUNKUL ประกาศจัดตั้งบริษัทเพื่อรองรับการดำเนินงานธุรกิจกัญชง ที่ประชุมคณะกรรมการ GUNKUL มีมติอนุมัติแผนธุรกิจกัญชง พร้อมจัดตั้งบริษัท Holding company 1 บริษัท ด้วยทุนจดทะเบียน เริ่มต้น 50 ล้านบาท เพื่อรองรับการดำเนินงานธุรกิจดังกล่าว และบริษัทย่อย 2 บริษัท เพื่อศึกษาการลงทุนในโครงการกัญชง

ประเด็นดังกล่าวถือเป็นความคืบหน้าตามแผนที่ผู้บริหารได้นำเสนอไปเมื่อที่ประชุม นักวิเคราะห์ล่าสุด เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2564 ซึ่งทางผู้บริหารชี้แจง timeline ในเบื้องต้นว่าจะเตรียมยื่นขออนุญาตปลูกกัญชงในช่วงเดือนเมษายน 2564 และยื่นขอจัดตั้งโรงงานในเดือนพฤษภาคม 2564 โดยคาดว่าจะมีระยะเวลาอนุมัติราว 135 วัน ซึ่งหากได้รับใบอนุญาตเรียบร้อยแล้ว จะสามารถเริ่มปลูกได้ในเดือนตุลาคม 2564 และสามารถสร้างโรงสกัดและเริ่มสกัดได้ในช่วงต้นปี 2565

แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในรายละเอียดยังไม่มีความชัดเจนแน่นอนในส่วนของการประมาณการ และยังคงอยู่ระหว่างรอความชัดเจนในการรับใบอนุญาตปลูกกัญชง ฝ่ายวิจัยจึงยังไม่ได้รวมมูลค่าของโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานในปัจจุบัน แต่ในเบื้องต้น หากอ้างอิงตัวเลขที่ทาง GUNKUL เปิดเผยว่าเฟส 1 จะใช้พื้นที่ในการปลูกราว 150- 200 ไร่ เพื่อเป้าหมายสกัด CBD บริสุทธิ์ 99% 1 ตัน/วัน โดยใน 1 ปี คาดจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ราว 3.3 ครั้ง มูลค่าโครงการตั้ง CAPEX ไว้ที่ 1.9 พันล้านบาท และคาดธุรกิจดังกล่าวจะสร้างรายได้ให้กับทาง GUNKUL ได้ราว 2.0-2.4 พันล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นไร่ละ 10.0-12.0 ล้านบาท โดยอิงราคาขาย CBD บริสุทธิ์ 99% ในท้องตลาดที่ปัจจุบันอยู่ที่ราว 6.0- 7.0 พันเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะสามารถคืนทุนได้ภายใน 5 ปี คาดว่ามูลค่าดังกล่าวจะอยู่ที่ราว มากกว่า 1.0 บาท/หุ้น แต่ทั้งนี้ยังต้องใช้ระยะเวลาอีกสักพักสำหรับขั้นตอนและกระบวนการในการดำเนินธุรกิจกัญชงนี้

ฝ่ายวิจัยยังคงพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 3.15 บาท/หุ้น แต่หากรวมธุรกิจกัญชงดังกล่าวจะมีมูลค่าพื้นฐานอยู่ที่มากกว่า 4.15 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามช่วงที่ผ่านมาราคาปัจจุบันปรับตัวขึ้นแรงและเร็ว อาจต้องใช้ความระมัดระวังในการเข้าลงทุน อาจเน้นเพียง trading ช่วงสั้นตามประเด็นข่าวที่เกิดขึ้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563 | 2564F | 2565F | 2566F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ | 7,099 | 7,736 | 9,506 | 9,549 | 9,588 |
| กำไรสุทธิ | 2,147 | 3,412 | 2,306 | 2,178 | 2,187 |
| กำไรปกติ | 2,138 | 1,203 | 2,306 | 2,178 | 2,187 |
| EPS (บาท) | 0.24 | 0.38 | 0.26 | 0.25 | 0.25 |
| PER (เท่า) | 15.95 | 10.15 | 15.03 | 15.90 | 15.84 |
| PBV (เท่า) | 3.06 | 2.78 | 2.52 | 2.29 | 2.10 |
| Dividend Yield (%) | 3.5% | 4.7% | 3.3% | 3.1% | 3.2% |
| ROE (%) | 18.9% | 27.4% | 16.8% | 14.4% | 13.2% |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) | 8,783 | 8,883 | 8,883 | 8,883 | 8,883 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GUNKUL

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน

3.90

ราคาเป้าหมาย

3.15

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์