

GUNKULผลงานโตต่อ ต้นแบ็กล็อกEPCแน่น

#GUNKUL #กันหุน - GUNKUL ปรับตัวรุกราน

EPC เพิ่ม หลังต้นแบ็กล็อก 4 พันล้านบาท เผย
มาร์จิ้นสูงต้นผลงานโตแกร่ง ชี้เป้าปี 2568-2569
โตต่อเนื่อง ขณะที่พลังงานทดแทนเดิน
หน้าต่อ แยมอากาศหนาวหนุนไตรมาส
1/2568 พลิตลัม → → → อ่านหน้า 8



ดร.สมบูรณ์ เอื้ออักษณาสัย

➔ GUNKUL (ต่อจากหน้า 1)

ได้สูงกว่าปกติ ฟากโมรียังแฉ “ซื้อ” เคาะพื้นฐาน
3.85 บาท แม้ กกพ. ฐรื้อสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ชี้
โอกาสเกิดขึ้นต่ำ

ดร.สมบูรณ์ เอื้ออักษณาสัย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ
GUNKUL ผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานโรงไฟฟ้า
วิศวกรรม ก่อสร้าง และจำหน่ายอุปกรณ์ เปิดเผย
กับ “กันหุน” ว่า ทิศทางผลประกอบการบริษัทยังจะ
ขยายตัวต่อเนื่องตามแผนงานซึ่งปี 2567 ที่ผ่านมามี
เป้าหมายรายได้เติบโต 15% และปี 2568 ก็จะมีรายได้
ปรับสูงขึ้น จากงานประเภทงานวิศวกรรม งานจัดซื้อ
และงานก่อสร้าง หรือ EPC ซึ่งจะสนับสนุนให้งาน
ประเภทขายอุปกรณ์ขยายตัวตาม

พร้อมประเมินปริมาณงานในตลาดจะมีสูงอย่าง
ต่อเนื่องจากโรงไฟฟ้า PPA (โรงไฟฟ้าประเภทที่มี
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง 2 ฝ่าย) ที่ประกาศไปแล้ว
ในแต่ละเฟส รวมถึงงานสายส่งไฟฟ้าแรงสูงต่างๆ ที่

ต้องมีการขยายตัวในประเทศ ซึ่งงาน EPC ที่มีสัดส่วน
สูงขึ้นจะยังส่งผลดีแก่ความสามารถทำกำไรด้วย

● รายได้โตต่อเนื่อง

“ปี 2567 เราเตรียมพร้อมปรับตัวไว้แล้ว มีการ
เข้าไปจับงาน EPC จึงยังทำให้ปี 2568 และ 2569
มั่นใจได้ว่า GUNKUL ยังคงโตต่อเนื่องด้วยงานในมือ
(Backlog) ส่วนนี้ที่มีแล้วกว่า 4 พันล้านบาท แล้วต่อ
จากนี้เราก็จะมีงานเพิ่มเติมเข้ามาหล่อเลี้ยงให้งานในมือ
อยู่ประมาณ 4 พันล้านบาท ตลอดเวลา และเราก็มีไป
รับงานสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 500 kV ด้วย ซึ่งเนตมารจิ้น
สูงมาก และมีคู่แข่งในตลาดไม่กี่ราย ซึ่งจะต่อยอด
ไปยังสายส่ง 230 kV ได้ด้วย” ดร.สมบูรณ์ กล่าว

สอดคล้องกับที่บริษัทมีเป้าหมายการเติบโตใน
ช่วง 3-5 ปี ไม่ต่ำ 15% จากการพัฒนาโครงการ
พลังงานทั้งโครงการลม และโครงการพลังงานแสง
อาทิตย์ กว่า 832 เมกะวัตต์ รวมถึงโครงการพลังงาน
ทดแทนทั้งในและต่างประเทศที่จะเพิ่มเติมในอนาคต
อย่างไว้ก็ดี แม้ว่ามีความกังวลสัญญาส่วนเพิ่ม
ราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) หายหมดอายุปี 2570 แต่

ระหว่างนี้รายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนก็ยังรับ
รู้ต่อเนื่องตามสัญญา อีกทั้งมีการกระจายการลงทุนใน
หลากหลายประเภทโรงไฟฟ้า และลงทุนในพื้นที่ที่มี
นโยบายส่งเสริมราคาไฟฟ้า รวมถึงมีการลงทุนในต่าง
ประเทศด้วยจึงทำให้ผลกระทบเชิงลบที่อาจเกิดขึ้นใน
อนาคตมีจำกัด

“เรายังรุกโรงไฟฟ้าในประเทศ 3 จังหวัดชายแดน
ใต้เราได้ค่าไฟฟ้าดีกว่า ส่วนต่างประเทศที่เราไปลงทุน
ไว้ก็ไม่กระทบและยังถือเป็นพอร์ตใหญ่ของเราด้วย ยัง
มีหลายประเทศอื่นๆ ที่ผลตอบแทนที่เราสนใจเข้าไป
ลงทุนเพิ่ม ส่วนต้นปีนี้ไตรมาสแรกอากาศหนาวทำให้
เราผลิตลัมได้มากขึ้นกว่าปกติด้วย”

● ส่องราคาพื้นฐาน 3.85 บ.

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)
มีมุมมองต่อ GUNKUL ว่า ให้คำแนะนำ “ซื้อ” ราคา
พื้นฐาน 3.85 บาท โดยไม่นับรวม Upside จากผล
การคัดเลือกพลังงานหมุนเวียน เฟส 2 ซึ่งอยู่ระหว่าง
ชะลอการเซ็น PPA ประเมินผลกระทบมีเพียงเล็กน้อย
จากกรณีสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
หรือ กกพ. มีมตินำเสนอทางเลือกให้ปรับลดราคา
ซื้อขายไฟฟ้าจากโครงการพลังงานหมุนเวียนที่ COD ไป
แล้วของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก หรือ SPP และกลุ่มผู้
ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก หรือ VSPP ภายใต้ระบบ
Adder และ FIT ให้ตรงกับอัตราค่าไฟฟ้าที่ใช้ในการ
ประเมินพลังงานหมุนเวียนรอบล่าสุดพร้อมคาดการณ์
ความเป็นไปได้ของนโยบายดังกล่าวมีไม่สูงนัก
เนื่องจากโครงการที่ COD แล้วมีการผูกพันกับสัญญา
PPA และอาจเกิดการฟ้องร้องหากมีการบังคับใช้จึงถือ
เป็นความเสี่ยงในเชิงจิตวิทยาราคาก่อนหน้านั้น