

GUNKUL เป้าพลังงาน 2 GW ดาโอ แนะ “ชื้อ” เป้า 5 บ.

เผยแพร่วันที่ 14 มีนาคม 2568



หุ้นวิชั่น – ทีมข่าวหุ้นวิชั่น รายงาน บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุ **GUNKUL** (ชื้อ/เป้า 5.00 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีและอยู่ในภาวะอุตสาหกรรมเอื้อให้เติบโตเราคงคำแนะนำ “ชื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP (ในส่วนของโครงการพลังงานทดแทนเราประเมินมูลค่า 3.50 บาท เฉพาะโครงการที่ COD แล้วประเมินมูลค่า 1.50 บาท) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analyst Meeting เมื่อ 13 มี.ค. 2025 หลังธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีและภาวะอุตสาหกรรมเอื้อให้ธุรกิจหลักเติบโตได้ โดยสรุปประเด็นดังนี้

- 1) ธุรกิจพลังงานทดแทนตั้งเป้ากำลังการผลิต 2.0GW ภายในปี 2027E จากปัจจุบันที่ราว 1.5GW เน้นโครงการในประเทศเป็นหลัก
- 2) ธุรกิจ EPC และ Trading ตลาดสดใสโดยในช่วง 2 ปีนี้ค่ามูลค่าไม่ต่ำกว่า 6.6 หมื่นล้านบาทในส่วนของภาครัฐงานเอกชนยังมีแนวโน้มได้เพิ่มเติมเช่นกันจากการทยอยสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน คาดได้งานเต็ม backlog ต่อเนื่องจากระดับปัจจุบันที่ราว 4.0 พันล้านบาท
- 3) เตรียมขยายขอบข่ายบริการยังคงเน้นพลังงานสีเขียว ปัจจุบันอยู่ระหว่างพูดคุย partner ทำ Data Center หากมีความชัดเจนจะแจ้งให้ทราบต่อไป

4) ตั้งเป้ารายได้เติบโตเฉลี่ยต่อปีในกรอบ 10-15% CAGR 2024-27E ในขณะที่ CAPEX 3 ปี คาดให้อยู่ราว 1.2 หมื่นล้านบาท

5) ปัจจุบันได้ SET ESG rating AA ตั้งเป้าในปี 2025E ขยับขึ้นเป็น AAA ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET มากขึ้น ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด price in ประเด็นการแทรกแซงค่าไฟฟ้าไปพอสมควรโดยกรณีการปรับสัญญา Adder ทางรมว.กระทรวงพลังงานออกมาชี้แจงแล้วว่าเป็นไปได้ยาก แม้ยังเป็นปัจจัย overhang แต่หากตลาดกลับมาให้น้ำหนัก โอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2 GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024 เป็นต้นไป

นอกจากนี้ ผลประกอบการกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2026E ถึง 2030E หนุนกำลังการผลิตจากปี 2024 ที่ 0.6 GW สู่ระดับ 1.5 GW คาดว่าหุ้นจะกลับไป outperform ได้