

GUNKUL ผลงานขาขึ้น! ดาโอซี COD หนุนกำไร หนุนจ่อ Outperform



กับหุ้น 14 มีนาคม 2568 (12:43) 👁 6



หุ้นหุ้น - บล.ดาโอ สองหุ้น บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง SOTP (ใน ส่วนของโครงการพลังงานทดแทน ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่า 3.50 บาท เฉพาะโครงการที่ COD แล้วประเมินมูลค่า 1.50 บาท) ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analyst Meeting เมื่อ 13 มี.ค. 2568 หลังธุรกิจมีพัฒนาการที่ดี และภาวะอุตสาหกรรมเชื้อให้ธุรกิจหลักเติบโตได้

โดยสรุปประเด็น ดังนี้ 1) ธุรกิจพลังงานทดแทนตั้งเป้ากำลังการผลิต 2.0GW ภายในปี 2570 จากปัจจุบันที่ราว 1.5GW เน้นโครงการในประเทศเป็นหลัก 2) ธุรกิจ EPC และ Trading ตลาดสดใสในช่วง 2 ปีนี้คาดมูลค่าไม่ต่ำกว่า 6.6 หมื่นล้านบาท ในส่วนของภาครัฐ งานเอกชนยังมีแนวโน้มได้เพิ่มเติมเช่นกัน จากการทยอยสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน คาดได้งานเต็ม backlog ต่อเนื่องจากระดับปัจจุบันที่ราว 4.0 พันล้านบาท 3) เตรียมขยายขอบข่ายบริการยังคงเน้นพลังงานสีเขียว ปัจจุบันอยู่ระหว่างพูดคุย partner ทำ Data Center หากมีความชัดเจนจะแจ้งให้ทราบต่อไป 4) ตั้งเป้ารายได้เติบโตเฉลี่ยต่อปีในกรอบ 10-15% CAGR2567-70 ในขณะที่ CAPEX 3 ปีคาดใช้ยู่ราว 1.2 หมื่นล้านบาท 5) ปัจจุบันได้ SET ESG rating AA ตั้งเป้าในปี 2568 ขยับขึ้นเป็น AAA

ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET มากขึ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด price in ประเด็นการแทรกแซงค่าไฟฟ้าไปพอสมควร โดยกรณีการปรับสัญญา Adder ทาง รว.กระทรวง พลังงานออกมาชี้แจงแล้วว่าเป็นไปได้ยาก แม้ยังเป็นปัจจัย overhang แต่หากตลาดกลับมาให้น้ำหนัก โอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2567 เป็นต้นไป

นอกจากนี้ ผลประกอบการกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้ โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2569 ถึง 2573 หนุนกำลังการผลิตจากปี 2567 ที่ 0.6GW สู่ระดับ 1.5GW คาดว่าหุ้นจะกลับไป outperform ได้

GUNKUL บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	1.68 (+0.00 (+0.00%))	ราคา: 1.64 จุด: 1.68
--	--	---

Research Favourite + Virtual Portfolio
