

GUNKUL ไทยเงินลืตใหญ่ จ้งงานEPCรัฐ6.6หมื่นล.

21 มีนาคม 2025 / เวลา 09:21 น.



มิติหูน – GUNKUL โดย บล.ตาโอ (ประเทศไทย) ระบุว่า คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP (ในส่วนของโครงการพลังงานทดแทนจึงประเมินมูลค่า 3.50 บาท เฉพาะโครงการที่ COD แล้ว ประเมินมูลค่า 1.50 บาท) ทั้งนี้ยังเ็นมุมมองเป็นบวกจากงานหลังธุรกิจมีพัฒนาการที่ดี และภาวะอุตสาหกรรมเอื้อให้ธุรกิจหลักเติบโตได้ โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ธุรกิจพลังงานทดแทนตั้งเป้ากำลังการผลิต 2.0GW ภายในปี 67 จากปัจจุบันที่ราว 1.5GW เน้นโครงการในประเทศเป็นหลัก 2) ธุรกิจ EPC และ Trading ตลาดสดใสโดยในช่วง 2 ปีนี้คาดมูลค่าไม่ต่ำกว่า 6.6 หมื่นล้านบาทในส่วนงานของภาครัฐ งานเอกชนยังมีแนวโน้มได้เพิ่มเติมเช่นกันจากการทยอยสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน คาดได้งานเต็ม backlog ต่อเนื่องจากระดับปัจจุบันที่ราว 4.0 พันล้านบาท 3) เตรียมขยายขอบข่ายบริการ ยังคงเน้นพลังงานสีเขียว ปัจจุบันอยู่ระหว่างพูดคุย partner ทำ Data Center หากมีความชัดเจนจะแจ้งให้ทราบต่อไป 4) ตั้งเป้ารายได้เติบโตเฉลี่ยต่อปีในกรอบ 10-15% CAGR2024-27E ในขณะที่ CAPEX 3 ปีคาดให้อยู่ราว 1.2 หมื่นล้านบาท 5) ปัจจุบันได้ SET ESG rating AA ตั้งเป้าในปี 68 ขยับขึ้นเป็น AAA

ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET มากขึ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด price in ประเด็นการแทรกแซงค่าไฟฟ้าไปพอสมควร โดยกรณีการปรับสัญญา Adder ทาง รมว.กระทรวงพลังงานออกมาชี้แจงแล้วว่าเป็นไปได้ยาก แม้ยังเป็นปัจจัย overhang แต่หากตลาดกลับมาให้น้ำหนักโอกาสในการดำเนินงาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 67 เป็นต้นไป นอกจากนี้ผลประกอบการกลับเข้าสู่ภาวะดีขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 68 ถึง 72 หนุนกำลังการผลิตจากปี 67 ที่ 0.6GW สู่ระดับ 1.5GW คาดว่าหุ้นจะกลับไป outperform ได้

ติดตามช่องทางมิติหูนเพื่อรับข่าวสารตลาดทุนได้ตามลิงค์ด้านล่าง

Web : <https://www.mitihoon.com/>
Facebook : <https://www.facebook.com/mitihoon>
Youtube : <https://www.youtube.com/@mitihoonofficial7770>
Tiktok : www.tiktok.com/@mitihoon