

'กันกุล'จ่อปิดดีล ไฟโซลาร์100MW ย้ำอีพีทดำโต15%

GUNKUL เร่งปิดดีลโซลาร์ฟาร์ม
ทั้งไทยและฟิลิปปินส์รูปแบบ
Private PPA ขนาด 50-100
เมกะวัตต์ภายในปีนี้ "ณัฐ" ย้ำ
รายได้เติบโตต่อเนื่องทุกปี มั่นใจ
อีพีทดำโตตามเป้า 10-15% โซลาร์
แบ็กล็อกงาน EPC
5 พันล้านบาท

อ่านต่อ
หน้า 27

กันกุล

นางสาวณัฐ ดำรงปิยวุฒิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL เปิดเผยกับ "ข่าวหุ้นธุรกิจ" ว่า หลังจากบริษัทจำหน่ายหุ้นบริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์เจน จำกัด (GSPG) และบริษัท กันกุล วัน เอ็นเนอร์ยี่ 2 จำกัด (GOE2) สัดส่วน 50% ให้แก่กลุ่มบริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF โดยมีโครงการภายใต้ 2 บริษัท รวม 9 โครงการ กำลังผลิตรวม 460.8 เมกะวัตต์ (MW) มูลค่า 704 ล้านบาท เมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 2568 ที่ผ่านมา ล่าสุดบริษัทอยู่ระหว่างเร่งปิดดีลลงทุนโครงการโซลาร์ฟาร์มและโซลาร์ฟาร์มร่วมกับระบบแบตเตอรี่ใหม่ ๆ ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อทดแทนรายได้จากโครงการดังกล่าว

โดยเฉพาะที่ประเทศฟิลิปปินส์ อยู่ระหว่างทำ Due Diligence (ตรวจสอบสินทรัพย์) จะมีความชัดเจนภายในปีนี้ และช่วยเข้ามาเติมพอร์ตโฟลิโอต่างประเทศและอีกส่วนหนึ่งคือธุรกิจ New S-curve ขณะนี้กำลังเจรจากับหลายรายในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานดาต้าเซ็นเตอร์ หรือจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ในรูปแบบ Direct PPA

รวมทั้งการศึกษาลงทุนธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ด้วย แต่เนื่องจากดาต้าเซ็นเตอร์เป็นธุรกิจใหม่ อาจต้องกลับมาดูตัวเลขด้วยว่าจะกระทบต่อการเงินบริษัทขนาดไหนและเมื่อไร เพราะเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทเช่นกัน

แต่คาดว่าหากภายในปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า Direct PPA ออกมา คาดว่าบริษัทจะสามารถเปิดตลาดได้อีกมาก

สำหรับภายในปีนี้ บริษัทมั่นใจว่าจะได้เห็นการลงทุนโครงการโซลาร์ฟาร์มและโซลาร์ร่วมกับระบบแบตเตอรี่ในประเทศไทย ที่เป็นในรูปแบบสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบเอกชน (Private PPA) รวมประมาณ 50-100 เมกะวัตต์

ขณะที่โครงการโซลาร์ในฟิลิปปินส์ขนาด 50-100 เมกะวัตต์ จะมีความชัดเจนด้านการลงทุนภายในปีนี้เช่นกัน ถือเป็นโครงการแรกในต่างประเทศ แต่ภายหลังจากจบโครงการนี้จะมีทยอยเข้ามาเพิ่มอีก เนื่องจากฟิลิปปินส์มีโอกาสอีกมากและเป็นโครงการใหญ่ ดังนั้นหากไม่ติดขัดปัญหาอะไรจะเห็นการลงทุนโครงการโซลาร์ในฟิลิปปินส์ ภายในปีนี้แน่นอน

โดยบริษัทก็ยังมั่นใจว่ารายได้ยังเติบโตต่อเนื่องทุกปี หลังการขายหุ้น 50% โครงการโซลาร์ 9 แห่งให้กลุ่ม GULF บริษัทยังมีสัดส่วนการถือหุ้นใน GOE2 และ GSPG อยู่ที่ 50% ถือเป็นการเสริมความแข็งแกร่งระหว่าง 2 กลุ่มบริษัท ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน โดย GUNKUL มีความชำนาญด้านพลังงานทดแทนแบบครบวงจรทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงงานวิศวกรรมก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านระบบไฟฟ้าและงานบริการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า

ขณะที่ GULF มีความเชี่ยวชาญด้านธุรกิจไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ มีศักยภาพด้านเงินทุนและเครือข่ายซัพพลายเชนระดับโลกความร่วมมือดังกล่าวจะเสริมสร้างศักยภาพการพัฒนาโครงการพลังงานทดแทนร่วมกัน และเพิ่มประสิทธิภาพจากขนาดโครงการ (Economies of Scale) ส่งผลให้สามารถลดต้นทุนการดำเนินงาน พร้อมทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศต่อไป

นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีจากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้าจะช่วยรักษาโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) อัตราส่วน IBD/EBITDA และ IBD/Equity ระยะยาวให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

รองรับการเติบโตในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นโครงการพลังงานหมุนเวียนใหม่ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการเติบโตในอุตสาหกรรมใหม่ (New S-Curve Growth)

นางสาวณัฐ กล่าวอีกว่า ทิศทางผลการดำเนินงานปีนี้ บริษัทยังตั้งเป้ากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เติบโต 10-15% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมาจากทั้งธุรกิจหลัก ทั้งธุรกิจผลิตไฟฟ้า และธุรกิจ EPC ที่ปัจจุบันมีงานในมือ (Backlog) ปี 2568-2569 อยู่ที่ 5,000 ล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ปีนี้สัดส่วน 60% และปีหน้าอีก 40%

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ระบุว่า มีมุมมองเป็นกลางต่อ GUNKUL จากดีลขายหุ้น 50% ในโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์ม 9 โครงการให้แก่ GULF จะได้รับผลเชิงบวก บน IBD/E ที่จะลดลงในระยะยาวโดยปี 2570 ลดลงเหลือ 0.8 เท่า (เดิม 1.5 เท่า) บนโครงการที่จะถูกแปลงสภาพเป็น JV ทำให้ไม่จำเป็นต้องมีการ Consolidate (การรวมบัญชี) เข้างบการเงินรวม ถือเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจถูกปรับลดอันดับเครดิต (Credit rating) ลง อีกทั้งได้ประโยชน์ในการพาร์ทเนอร์ (Partner) กับ GULF ช่วยลดอัตราดอกเบี้ยลงในโครงการดังกล่าว นอกจากนี้ GUNKUL สามารถรับรู้รายได้งาน EPC จากการก่อสร้างโครงการดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตามระยะถัดไป GUNKUL ต้องการการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อชดเชยการเติบโตของเมกะวัตต์ (Equity MW growth) ที่ลดลง ตามแผนอยู่ในช่วงรอเซ็น PPA พลังงานหมุนเวียนเฟส 2 ขนาด 319 เมกะวัตต์ (ไม่รวมไว้ในประมาณการ) และกำลังศึกษาโอกาสเติบโตในฟิลิปปินส์

ทั้งนี้คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีการขยับราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ 2.40 บาท จากดีลดังกล่าวอิง SOTP เชิงกลยุทธ์แนะนำติดตามปัจจัย Regulatory risk (ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ) มาประกอบการลงทุน ได้แก่ นโยบายการลดค่าไฟโครงการที่ COD แล้ว ซึ่งโอกาสเกิดยากและการชะลอการเซ็น PPA พลังงานหมุนเวียนเฟส 2 ออกไป ■