



STOCK OF THE DAY

[Home](#) > [Stock](#) > Stock of the Day

GUNKUL ยังน่าลงทุนไหม? จากต้นปีร่วงแล้ว 30% โบรกฯ ยังประสานเสียงแนะ “ซื้อ” มองพื้นฐานแกร่ง-มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง

05.07.2025

TAGS: [#GUNKUL](#) [#หุ้น](#) [#ลงทุน](#) [#กับกุลเอ็นจีเนียริง](#) [#ราคาหุ้น](#) [#คลิสิกแพพอร์ต](#)

Share : [f](#) [t](#) [u](#)



ราคาหุ้น บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน โดยวันที่ 4 ก.ค.68 ราคาหุ้น ปิดตลาดที่ระดับ 1.55 บาท ลดลง 0.64% จากวันก่อนหน้า ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ 21.17 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากนับจากต้นปีราคาหุ้นปรับตัวลดลงไปแล้ว 29.55% จากระดับ 2.20 บาท ณ วันที่ 2 ม.ค. 68 โดยคาดว่าปัจจัยที่กดดันราคาหุ้น เกิดจากความวิตกกังวลจากผลประกอบการที่ชะลอตัว, ต้นทุนที่สูง และความไม่แน่นอนจากนโยบายภาครัฐด้านพลังงานสะอาด

อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นตัวนี้ โดยแนะนำ “ซื้อ” หุ้น GUNKUL จากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่อง โดยนอกจาก GUNKUL จะเป็นบริษัทฯ ที่มีการเติบโตจากงาน EPC ในปี 2568 แล้ว ยังมีกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียนที่จะเพิ่มเข้ามาในปี 2569 ด้วย อีกทั้งการขายหุ้น 50% ในโครงการโซลาร์ฟาร์ม รวม 230.4 MWe มูลค่า 704 ล้านบาท ให้กับ GULF ยังช่วยสนับสนุนบริษัทในหลายมิติ ทั้งสถานะการเงินที่ดีขึ้น ช่วยเพิ่มเครดิตเรตติ้งรองรับขยายผลผลิต, ต้นทุนโครงการลดลงจากเครดิตแข็งแกร่งของ GULF, รับรู้รายได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และมีโอกาสสร้างรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ เพิ่ม ผ่านการ Synergy กับพันธมิตรในอนาคต

โดย บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) แนะนำ “ซื้อ” GUNKUL พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ 2.60 บาท ทั้งนี้ มอง Neutral จากงาน Oppday โดยทิศทางการเติบโตใกล้เคียงเดิม ขณะที่ปัจจัยที่ตลาดมีความกังวล ได้แก่ 1) การปรับลดค่าไฟในเวียดนามจาก EVN ยังอยู่ในช่วงเจรจาและในกรณี Worst case หากเจรจาไม่สำเร็จจะมีผลต่อกำไรปี 2568 รว 4-5% 2) ด้านพลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 อยู่ระหว่างรอภาครัฐพิจารณา โดยบริษัทฯ คาดจะสามารถดำเนินการต่อไปจนราคาค่าไฟใกล้เคียงเดิม

สำหรับ Outlook คาดกำไรปกติไตรมาส 2/68 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และจากไตรมาสก่อน จากรายได้ธุรกิจ EPC & Trading ที่ลดลงเมื่อเทียบกับ Backlog ในไตรมาส 2/67 และกระแสผลที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1/68 อย่างไรก็ตาม คาดกำไรปกติปี 2568 ยังเป็นไปตามกรอบประมาณการ

ทั้งนี้ ในเชิงกลยุทธ์ แม้ GUNKUL ยังเป็นบริษัทที่มีการเติบโตจากงาน EPC ในปี 2568 (คาดว่ากำไรปกติโต 4%) และ Capacity พลังงานหมุนเวียนส่วนเพิ่มในปี 2569 (คาดว่ากำไรปกติเติบโต 17%) แต่แนะนำติดตามปัจจัย Regulatory risk ประกอบการลงทุน ได้แก่ 1) นโยบายการลดค่าไฟโครงการที่ COD แล้ว ซึ่งโอกาสเกิดยาก 2) การชะลอเซ็น PPA พลังงานหมุนเวียนเฟส 2

ด้าน บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด แนะนำ “Outperform” GUNKUL ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท จากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารชี้แจงการขายหุ้น 50% ให้ GULF ในโครงการโรงไฟฟ้า solar 9 โครงการ รวม 230.4MWe มูลค่า 704 ล้านบาท โดยหลักเพื่อปรับโครงสร้างทางการเงินให้รองรับการเติบโตของกำลังการผลิตใหม่ ๆ ที่จะขยายตัวในอนาคตและคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการ synergy มากกว่ากำลังการผลิตที่เสียไป

โดยหลังธุรกรรมเสร็จสิ้นในไตรมาส 2/68 GUNKUL จะมีกำลังการผลิตลดลงมาอยู่ราว 1.26 พัน MWe (เดิม 1.48 พัน MWe) และคาดมีกำไรจากการขายหุ้นเล็กน้อย ซึ่งอาจไม่มีนัย

ทั้งนี้ โครงการดังกล่าว เป็นโครงการที่ GUNKUL ชนะคัดเลือกโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดรอบแรก (รวม 832 MWe) ดังนั้น จึงต้องเริ่มจัดหาเงินทุนเพื่อเตรียม COD ปี 2569 เป็นต้นไป ซึ่งจะทำให้ IBD/EBITDA และ IBD/E ปรับตัวสูงกว่า covenant ที่ 6.0 และ 2.5 เท่า (ปัจจุบันอยู่ที่ราว 4.0 และ 1.1 เท่าตามลำดับ) จึงมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลด credit rating ลงได้ (ปัจจุบันที่ BBB+) และเสี่ยงต่อการกู้ยืมเพื่อลงทุนโครงการใหม่ ๆ ในอนาคต

สำหรับประโยชน์ที่ GUNKUL คาดได้รับจากการลดสัดส่วนมาถือหุ้นเพียง 50% 1) สถานะทางการเงินดีขึ้น มีโอกาสปรับเพิ่มอันดับcredit rating รองรับการขายกำลังการผลิตในอนาคตได้อีกมาก 2) มีต้นทุนทางการเงินของโครงการฯ ที่ถูกลง จากการใช้ rating ที่แข็งแกร่งของ GULF และลดภาระดอกเบี้ย 3) สามารถรับรู้รายได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเข้ามาได้ 4) คาดหวัง synergy ซึ่งก่อให้เกิดรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ในอนาคต

อย่างไรก็ดี เนื่องจากยังมีโครงการบางส่วนอีกราว 400 Mwe ที่ GUNKUL ชนะคัดเลือก แต่ยังไม่ถูกรวมไว้ในประมาณการ เบื้องต้นฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการ และ FV ปี 2568 ที่ 2.5 บ./หุ้น

อีกทั้งปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “Outperform” จากกำไร 2-3 ปีข้างหน้า ที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน พร้อมคาดหวังการเติบโตทางธุรกิจที่แข็งแกร่งร่วมกับพันธมิตรและประโยชน์เชิงนโยบายภาครัฐฯ ในการให้สิทธิลดหย่อนภาษีจากการติดตั้ง solar rooftop

นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์ หนวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด แนะนำ “ซื้อ” GUNKUL ที่ราคาเหมาะสม 2.30 บาท โดยมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 30% จากต้นปีถึงปัจจุบัน และซื้อขายบน PER2025 ที่เพียง 8.4 เท่า ได้สะท้อนปัจจัยลบจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ (เช่นการปรับค่าไฟในเวียดนาม และการลงนามในสัญญา PPA ของการรับซื้อรอบ 2.2GW ที่ล่าช้า) ไปมากแล้ว

TAGS: [#GUNKUL](#) [#หุ้น](#) [#ลงทุน](#) [#ก้นกอลเอ็นจีเบียร์](#) [#ราคาหุ้น](#) [#คลิกแก้พอร์ต](#) Share :   



MOST VIEWED

[WEALTH EZ](#)
[“เกษียณในฝัน” ของ “สาววัย 50”... อยากมี “เงินใช้หลังเกษียณ” ปีละ 200,000 บาท ต้องวางแผนยังไง?](#)
[Updated 17 hours ago](#)

STOCK OF THE DAY



Wealthy Thai

Stock

Mutual Funds

Wealth Management

Menu