

TREND TALK : GUNKUL



คอลัมน์ | 5 กันยายน 2025



#GUNKUL #ทันหุ้น-ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานปรับตัวเพิ่มขึ้นไปทดสอบแนวต้านของเส้นแนวโน้มขาลงที่ 1,270 หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้น เคลื่อนไหวเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันที่ 1,255 ถ้าสามารถทะลุผ่านขึ้นไปได้ จะมีแนวต้านถัดไปที่ 1,300 และ 1,340 แต่มีแนวรับสำคัญที่ 1,250

สำหรับหุ้นที่น่าสนใจวันนี้ คือ **GUNKUL** หรือ **บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)**

ดำเนินธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

GUNKULเปิดเผยว่า ผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรก มีรายได้รวม 4,090.01 ล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานสุทธิ เป็น 924.42 ล้านบาท (ไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์) เติบโต 18.36% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 781 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม พบว่า ทั้ง 3 ธุรกิจหลักของบริษัท สร้างผลตอบแทนที่ดีอย่างต่อเนื่องโดยในงวดครึ่งปีแรกนี้ กำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามประเภทธุรกิจ (Gross profit & profit sharing by business) ของบริษัท 72% มาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานสีเขียว (Green Power) ซึ่งครอบคลุมโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศและต่างประเทศ โรงไฟฟ้าพลังงานลม และโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาภาคเอกชน (Private PPA Solar Rooftop) ที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามประเภทธุรกิจ 17% มาจาก ธุรกิจรับเหมาไฟฟ้า (EPC) และ 11% มาจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า (Manufacturing)

สำหรับไตรมาสที่ 2/68 บริษัท มีรายได้รวม 1,995 ล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานสุทธิ 529.71 ล้านบาท (ไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์) เพิ่มขึ้น 14.44% จากกำไรจากการดำเนินงานสุทธิ 462.42 ล้านบาท ในงวดไตรมาส 2 ปีก่อน

โดยบริษัท เพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้อย่างน่าพอใจ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง 41.49% และมีอัตรากำไรสุทธิ 24.33% เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้น 33.77% และอัตรากำไรสุทธิ 20.12% ในงวดไตรมาส 2 ปีก่อน

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้และกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม และแสงอาทิตย์ใกล้เคียงงวดเดียวกันปีก่อน ในขณะที่รายได้จากธุรกิจ EPC และการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า สามารถรับรู้ได้ตามเป้าหมาย แต่น้อยกว่าไตรมาส 2 ปีก่อน ซึ่งมีการส่งมอบงานสร้างโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ โดยปัจจุบันบริษัท มีปริมาณงานรอรับรู้รายได้ (Backlog) มากกว่า 4,000 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้เพิ่มมากขึ้นในไตรมาส 3-4 ประมาณ 1,800- 2,200 ล้านบาท ตามแผนการก่อสร้างและส่งมอบงานของแต่ละโครงการ และมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) สูง 12.51% และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (IBD/E) ต่ำเพียง 1.07 เท่า สามารถขยายการลงทุนในโครงการสีเขียวได้จำนวนมาก

นางสาวณฤชต์ ดำรงปิยวุฒิ Chief Executive Officer บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKULเปิดเผยในงาน “Opportunity Day” ว่าบริษัทตั้งเป้าหมายในช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 68-70) คาดรายได้รวมจะแตะ 35,000 ล้านบาท หรือเติบโตเฉลี่ยปีละ 10-15% และก้าวเข้าสู่กลุ่มธุรกิจใหม่ New S-CURVE เพื่อรองรับการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐานครบวงจร รวมถึงวางเป้าหมายกำลังการผลิตไฟฟ้าสะสมแตะ 2,000 เมกะวัตต์ (MW) ภายในปี 70

สำหรับธุรกิจพลังงานปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตอยู่ประมาณ 1,264 MW โดยหากมีการเซ็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าพลังงานลม (สัญญา PPA) เฟส 2.1 จะหนุนกำลังผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 1,544 MW

ส่วนการลงทุนโรงไฟฟ้าในต่างประเทศยังมีดีลที่อยู่ระหว่างการพูดคุยกับประเทศฟิลิปปินส์ในหลายโครงการ และมีการเจรจาโครงการในประเทศอื่นๆ อาทิ ญี่ปุ่น, ไต้หวัน และเวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนออกมาภายในปีนี้

ด้านธุรกิจรับเหมาไฟฟ้า (EPC) ปัจจุบันมีมูลค่างานที่รอรับรู้รายได้ (Backlog) ประมาณ 4,000 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้ในช่วงที่เหลือของปีนี้ราว 50% และที่เหลืออีก 50% ทยอยรับรู้เข้ามาในปี 69 และบริษัทยังมีงาน

ใหม่ที่อยู่ระหว่างรอยื่นประมูลรวม 66,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นทั้งโครงการทั้งภาครัฐและเอกชน โดยในส่วนของโครงการภาครัฐคาดว่าจะเปิดประมูลได้ภายในช่วงไตรมาส 3-4 ของปีนี้ พร้อมคาดหวังจะมีโครงการที่ชนะประมูลออกมา

ขณะที่การหากลุ่มธุรกิจใหม่หรือ New S-CURVE ปัจจุบันมีพูดคุยอยู่หลายโครงการทั้ง การลงทุนในธุรกิจ Data Center, การช่วยธุรกิจ Data Center ในการหาแหล่งพลังงานสีเขียวรองรับ, การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่จะช่วยพอร์ตธุรกิจ Data Center รวมถึงการ Co-investment ใน New S-CURVE ด้วย ซึ่งตอนนี้มีการเจรจาในหลายโครงการ โดยบริษัทกำลังคัดสรรและค้นหาโครงการที่จะเหมาะสมกับการลงทุน

ส่วนผลกระทบจากสัญญา Adder โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ทยอยหมดอายุลงในช่วง 1-2 ปีนี้ นั้น ไม่ได้มีผลกระทบต่อบริษัท เนื่องจากมีโครงการใหม่ที่ทยอยเข้ามาแล้ว ส่วนโครงการพลังงานแสงอาทิตย์สัญญา Adder หมดทุกโครงการแล้ว จึงไม่ต้องกังวลเรื่อง Adder โดยบริษัทคาดการณ์กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ตั้งแต่ปี 67-74 จะเติบโตเฉลี่ยปีละ 11.4% พร้อมอยากให้นักลงทุนสบายใจว่าบริษัทยังอยู่ในช่วงระยะของการเติบโต

อย่างไรก็ตามสำหรับผลประกอบการปีนี้ คาดรายได้รวมจะทำได้ประมาณ 10,000 ล้านบาท หรือเติบโต 10-15% จากปีก่อน โดยในช่วง 6 เดือนแรกที่ผ่านมาบริษัทมีการสร้างการเติบโตของกำไรเกือบ 20% ของธุรกิจหลัก และแนวโน้มผลประกอบการในงวดไตรมาส 3/68 คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นแรงหนุนในช่วงไตรมาส 3-4 ของปีนี้



ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิดสัญญาณซื้อทางเทคนิคไปเคลื่อนไหวเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันที่ 1.82 หลังจากปรับตัวลดลงไปทดสอบแนวรับของกรอบแนวโน้มขาลงก่อนที่จะฟื้นตัวกลับขึ้นไป ทำให้แนวโน้มของราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 2.10 ถ้าทะลุผ่านขึ้นไปได้ จะมีแนวต้านถัดไปที่ 2.50