

GUNKUL ปรับทัพสู่ยุคใหม่! รับดีมานด์ไฟสะอาด-โอกาส Direct PPA

เผยแพร่วันที่ 14 ตุลาคม 2568

แชร์:     คัดลอกลิงค์



หุ้นวิชั่น – GUNKUL ผู้นำธุรกิจพลังงานครบวงจรของไทย เดินหน้าทรานส์ฟอร์มองค์กรครั้งใหญ่ มุ่งสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนด้วยยุทธศาสตร์ 3 เสา—เสริมแกร่งธุรกิจต้นน้ำถึงปลายน้ำ (Build business muscles), ลดต้นทุน—ร่วมพันธมิตรขยายกำลังผลิต (Trim operational fat) และสร้างอิมแพ็คต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Create stakeholder impact) หนุนกำไรสุทธิพุ่งแตะ 3.1 พันล้านบาทในปี 2573 จาก 1.7 พันล้านบาทในปี 2567 เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี รับแรงหนุนจากโครงการโซลาร์ฟาร์มชุมชน 1.5 GW และการเปิดเสรี Direct PPA ที่จะหนุนโอกาสขยายธุรกิจในอนาคต

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ผู้นำห่วงโซ่พลังงานครบวงจรของประเทศไทย

- เติบโตจากการกำลังการผลิตใหม่ที่รองรับไฟเชิงพาณิชย์ 835 เมกะวัตต์
- (ปัจจุบันบริษัทฯ มีพอร์ตโฟลิโอของการผลิตพลังงานสีเขียวทั้งหมดอยู่ที่ 1,260 เมกะวัตต์)
- GUNKUL มีความแข็งแกร่งอยู่ที่ห่วงโซ่ด้านพลังงานสะอาดแบบบูรณาการต้นน้ำ-ปลายน้ำ
- คงคำแนะนำซื้อและราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท

เรียนรู้ ถ้าวผ่าน สู่ยุคแห่งการเติบโตรอบใหญ่

จากการที่บริษัทเดินกลยุทธ์แจก “Stock dividend” หรือการจ่ายปันผลเป็นหุ้นแทนที่จะเป็นเงินสด (2555-2562) และการลงทุนที่ไม่ค่อยสดใสจากธุรกิจกัญชง (2565-2567) แต่มาวันนี้ GUNKUL ภายใต้ผู้

ด้วยทิศทางยุทธศาสตร์ใหม่

1) Build business muscles โดย GUNKUL มีจุดแข็งที่ไม่มีบริษัทไทยมีโมเดลธุรกิจใกล้เคียง เพราะ GUNKUL ประกอบธุรกิจทั้งต้นน้ำ (ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า) , กลางน้ำ (EPC), และปลายน้ำ (ผลิตไฟฟ้า) ต่างจากคู่แข่งอื่นที่ไม่ได้ประกอบธุรกิจครบต่อเนื่องกันทั้งสามส่วน และนี่ทำให้ GUNKUL สามารถเติบโตได้ทั้งสามชั้นพร้อมกันจากโรงไฟฟ้าหนึ่งโครงการ

2) Trim operational fat โดยลดต้นทุนและหาพันธมิตรร่วมพัฒนาโรงไฟฟ้าเพื่อเพิ่มศักยภาพในการเติบโตทั้งจากโครงการใหม่และการเข้าซื้อกิจการในประเทศและต่างประเทศและปลดล็อกภาระหนี้

3) Create stakeholder impact ด้วยการเน้นประโยชน์จาก Economies of Scales /Scopes /Speed ที่มีพร้อมในองค์กรปัจจุบัน

เบื้องหลังสาเหตุที่ทำให้ราคาหุ้นผันผวนอย่างรุนแรงในช่วงที่ผ่านมา ระหว่างปี 2555-2562 GUNKUL ประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้นรวมทั้งสิ้น 7 ครั้ง ส่งผลให้จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายในตลาดเพิ่มขึ้นกว่า 4.55 เท่า จาก 1.6 พันล้านหุ้น ในเดือนเมษายน 2555 เป็น 8.83 พันล้านหุ้น ในเดือนเมษายน 2562 แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องจาก 90 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 2.1 พันล้านบาท ในปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ฟาร์มและวินด์ฟาร์ม แต่กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ GUNKUL กลับปรับลดลงจาก 0.475 บาทในปี 2555 เป็น 0.242 บาทในปี 2562 และแตะระดับต่ำสุดที่ 0.086 บาทในปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทเลือกจ่ายปันผลเป็นหุ้นแทนการจ่ายปันผลเป็นเงินสด

โรดแมปการเติบโตของกำไรสุทธิที่ชัดเจน

จากกำลังการผลิตที่มีการลงนามสัญญาครบถ้วนแล้วรวม 835 เมกะวัตต์ เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของ GUNKUL มีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อเนื่องจาก 1.7 พันล้านบาทในปี 2567 สู่ระดับ 3.1 พันล้านบาทภายในปี 2573 ซึ่งหมายความว่ากำไรสุทธิของ GUNKUL จะเติบโต 11% ในปี 2567-2573 โดยสมมติฐานของเราพิจารณาแบบคอนเซอร์เวทีฟ

แนะนำซื้อที่ราคา TP 2.5 บาทเชื่อว่าตอนนี้ GUNKUL ใกล้เคียงเข้าสู่การเติบโตระลอกใหม่ (S-curve) มาจากการเติบโตของกำลังการผลิตที่ได้ในเฟส 1.0 และ 2.1 ว่าน่าจะทำให้กำไรสุทธิเติบโตมากกว่าที่คาดไว้ในปี 2568-2570 โดยนโยบายด้านพลังงานของภาครัฐ ทั้งโซลาร์ฟาร์มชุมชน 1.5 GW มีทิศทางที่คาดว่าจะชัดเจนมากขึ้น และแผนการเปิดเสรี Private PPA ไปสู่โมเดลพลังงานใหม่ที่เป็น Direct PPA ซึ่งจะหนุนการเติบโตเพิ่มเติมให้กับ GUNKUL ในมุมมองของเรา

#GUNKUL

#hoonvision

#set

#ตลาดหุ้นไทย

#หุ้น

#หุ้นวิชั่น

แชร์:



คัดลอกลิงค์