



GUNKUL รับพลังงานบวก..มาตรการรัฐหนุน

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่

1. บริษัท กันกุล กรุ๊ป จำกัด	4,502,019,280	หุ้น	50.68%
2. นายกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ	439,017,850	หุ้น	4.94%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	290,585,474	หุ้น	3.27%
4. บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	280,920,000	หุ้น	3.16%
5. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	140,940,942	หุ้น	1.59%

รายชื่อกรรมการ

1. นายกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ ประธานกรรมการบริษัท 2. นางสาว นฤช ดำรงปิยวุฒิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ 3. นายชัยศิริ วัฒนชาญณรงค์ กรรมการ 4. นางทิพวรรณ ชัยติมันต์ กรรมการ บริษัท, กรรมการอิสระ 5. นายสมบุรณ์ เอื้ออัสมาลัย กรรมการ 6. นางสาวโคกษา ดำรงปิยวุฒิ กรรมการ 7. นายจงรัก ระรวยทรง กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ 8. นายธรากร อังกุศลศรี กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ 9. นางพนารัตน์ ปานมณี กรรมการ-อิสระ, กรรมการตรวจสอบ 10. พลตำรวจตรี วิศิษฐ์ สุกรเสพย์ กรรมการอิสระ 11. นายสมชาย ไตรรัตน์กรมย์ กรรมการอิสระ

หนึ่งในนโยบายด้านพลังงานของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน คนใหม่ "อรรถพล อุภยพิบูลย์" ที่จะเร่งดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน ระยะเวลา 4 เดือน คือ การผลักดันโครงการโซลาร์ฟาร์มชุมชน 1,500 เมกะวัตต์ ชุมชนละ 5 เมกะวัตต์ ครอบคลุมพื้นที่เป้าหมายกว่า 300 ชุมชน (15,000 ครัวเรือน) ทั่วประเทศ

การเร่งรัดมาตรการลดหย่อนภาษีโซลาร์เซลล์ โดยลดหย่อนภาษี ได้ 200,000 บาท เพื่อกระตุ้นการใช้พลังงานแสงอาทิตย์ในครัวเรือน ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 90,000 ราย รวมทั้งโครงการ Direct PPA นำร่อง รวม 2,000 เมกะวัตต์ กลายเป็นสตอร์เจ้นักลงทุนที่สนใจการเติบโตของ บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL ในฐานะ ผู้ประกอบธุรกิจด้านพลังงานทดแทน อุปกรณ์และธุรกิจระบบไฟฟ้าแบบ ครบวงจร

โดยที่ผ่านมา GUNKUL ได้รับการแต่งตั้งจาก SUNGROW ให้เป็นผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการ (Tier 1 Distributor) ในประเทศไทย สำหรับอุปกรณ์โซลาร์อินเวอร์เตอร์และแบตเตอรี่ อีกทั้งยังมีความร่วมมือ กับบริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) หรือ JMART และ บริษัท ชิงเกอร์

ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) หรือ SINGER ในการเข้ามาสนับสนุน สินเชื่อให้กับครัวเรือนและภาคธุรกิจ

นอกจากนี้ GUNKUL ยังมีอีกหลายปัจจัยที่จะสนับสนุนการเติบโต ในปีนี้และปีหน้า โดย บล.กรุงศรี มีมุมมองเชิงบวกต่อ GUNKUL เพิ่มขึ้น จาก Catalyst 3 ปัจจัย ได้แก่ 1) การอนุมัติเซ็น PPA พลังงานลมเฟส 2 ซึ่ง GUNKUL ได้รับคัดเลือกกรรม 284 MW จากการทำ Scenario analysis อิง Conservative กรณีที่ GUNKUL ขายหุ้นโครงการ พลังงานลม 50% ให้แก่ GULF คาดเป็น Upside แก่ประมาณการ ปี 2571-2573 ที่ 1.8%, 7.4% และ 11% ตามลำดับ

2) โอกาสระยะยาวในการ Bidding งาน EPC สายส่งไฟฟ้า ไปยัง สปป.ลาว 3) ทิศทางนโยบายของรัฐบาลพรรคภูมิใจไทยซึ่งสนับสนุน Solar rooftop และกัญชาสำหรับการแพทย์ ซึ่งเป็น Upside ที่ยังไม่ถูกรวมอยู่ในประมาณการของเรา

สอดคล้องกับ บล.ดาโอ ระบุว่า มองเป็นบวกต่อ GUNKUL โดยมีประเด็นสำคัญ 1) โครงการพลังงานทดแทนเฟส 2 บริษัทได้รับ คัดเลือก 319 MW (ซึ่งแบ่งเป็นลม 284 MW และโซลาร์ 35 MW รอลงนาม PPA หลัง กพข.ได้อนุมัติโครงการดังกล่าวแล้ว

2) EPC backlog สิ้นไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ราว 4.0 พันล้าน-บาท เตรียมเข้าประมูลอีกในปี 2568 ราว 1.4 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ ตลาดโดยรวมคาดมีมูลค่างานไม่ต่ำกว่า 6.6 หมื่นล้านบาท ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า 3) ประเด็นการไฟฟ้าเวียดนามปรับลดค่าไฟ คาดเห็นความ ชัดเจนในช่วงไตรมาส 4/2568 เชื่อมี positive outcome หลังช่วง เจริญมีพัฒนาการที่ดีทุกฝ่ายเห็นชอบในหลักการสากล

ทั้งนี้ ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% ในขณะที่ครึ่งปีหลังคาดผลประกอบการเติบโตได้จาก ครั้งนี้แรก จากการรับรู้รายได้จากงาน EPC มากขึ้น รวมถึงการเข้า โยชน์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมช่วยหนุน

สำหรับการประเมินมูลค่า (Valuation) ปัจจุบันราคาหุ้น GUNKUL ซื้อขายกันที่ P/E ระดับ 10.51 เท่า เทียบกับ P/E ตลาดโดยรวม ที่ระดับ 16.81 เท่า ถือว่าราคาซื้อขายต่ำกว่าตลาด อย่างไรก็ตาม ถ้าดู P/BV ที่ระดับ 1.32 เท่า ก็สูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดที่ปัจจุบันซื้อ ขาย P/BV เฉลี่ยที่ 1.23 เท่า โดยมีราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 3.04 บาท จากราคาต่ำสุด 2.30 บาท และราคาสูงสุด 5.00 บาท ■