

GUNKUL โถย Backlog แน่น เคาะพื้นฐาน 2.60 บ.

เผยแพร่วันที่ 3 พฤศจิกายน 2568

แชร์:     คัดลอกลิงค์



หุ้นวิชั่น – บล.กรุงศรี ประเมิน GUNKUL มอง Neutral ต่อคากำไร
ปกติ 3Q25F ที่ 410 ลบ. (-13% y-y, -23% q-q) ลดลง y-y, q-q จากรายได้
ธุรกิจ EPC (-48%y-y) และ Trading (-14% y-y) บม Backlog สิ้น 2Q25F ที่ลด
ลง y-y สำหรับ Outlook 4Q25F คากำไรปกติลดลง y-y, q-q จากค่าใช้จ่าย
SG&A ซึ่งเป็นจุดพิคของปี แม้ i) รายได้ธุรกิจ EPC & Trading เพิ่มขึ้นตาม
Backlog ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ในกรอบ 6-7 พันลบ. และคาดรอ รับรู้ใน 4Q25F
ราว 600-700 ลบ. ii) ส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าพลังงานลม ปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัย
ฤดูกาล ขณะที่ Outlook ระยะยาวปี 26-27F คาดมีการ Bidding โรงไฟฟ้าโซลาร์
ชุมชน 1,500 MW ในเดือนพ.ย. และงานก่อสร้าง โครงสร้างพื้นฐานระบบไฟฟ้าใน
ภาคตะวันออก เป็น Catalyst บวกต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ Buy ปรับไปใช้ TP26F ที่ 2.60 บาทต่อหุ้น อิง SOTP โดยประมาณ
การและราคาเป้าหมายของเรายังไม่รวม Upside จากพลังงาน หมุนเวียนเฟส 2.1
คากำไรปกติ 3Q25F ที่ 410 ลบ. (-13% y-y, -23% q-q) คาดวันที่ 13 พ.ย.
GUNKUL รายงานกำไรปกติ 3Q25F ที่ 410 ลบ. (-13%y-y, -23%q-q) ลดลง y-
y,q-q จากรายได้ธุรกิจ EPC (-48%y-y) และ Trading (-14% y-y) บม Backlog
สิ้น 2Q25F ที่ลดลง y-y แม้คากำไรปรับปรับตัวเพิ่มขึ้นเด่น (+28% y-y,
+98% q-q) จากส่วนแบ่งกำไรของ GGC ที่ได้โอนสิทธิจากมรสุมทำให้เติบโตไปใน
ทิศทางเดียวกับกระแสลม โดยหากกำไรปกติ 3Q25F เป็นไป ตามที่คาดการณ์จะ
ส่งผลให้ 9M25F เทียบเท่า 80% ของประมาณการปี 25F ของเรา คาดแนวโน้ม

และคาดการณ์รับรู้ใน 4Q25F ราว 600-700 ลบ. ประกอบกับ ส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าพลังงานลมปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ Outlook ระยะยาวปี 26-27F คาดมีงานก่อสร้างสายส่งและโครงสร้างพื้นฐานระบบไฟฟ้าเพื่อรองรับ Data Center ในภาค ตะวันออก และการ Bidding โรงไฟฟ้าโซลาร์ชุมชน 1,500 MW ในเดือนพ.ย. เป็น Catalyst บวก ต่อเนื่อง

คำแนะนำ คงคำแนะนำ Buy ปรับไปใช้ TP26F ที่ 2.60 บาทต่อหุ้น อิง SOTP โดยประมาณการและราคา เป้าหมายของเรายังไม่รวม Upside Risk จากพลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 (ลม 284 MW และโซลาร์ 35 MW) ซึ่งเบื้องต้นอิง Conservative คาดการณ์ที่ GUNKUL ขายหุ้นโครงการที่ได้รับคัดเลือก 50% ให้แก่ GULF จะคิดเป็น TP ส่วนเพิ่มอีก 0.4 บาท/หุ้น

#GUNKUL

#hoonvision

#set

#ตลาดหุ้นไทย

#หุ้นวิชั่น

#หุ้นเด่น

แชร์:



คัดลอกลิงค์