

GUNKUL งานก้อนใหญ่จ่อ Bidding ชูเป้า 2.60 บ.

เผยแพร่วันที่ 26 พฤศจิกายน 2568

แชร์:     คัดลอกลิงค์

หุ้นวิชั่น – บล.กรุงศรี ประเมินหุ้น GUNKUL มอง Positive ต่อข้อมูลจาก Oppday โดยมองปี 26-27F ยังคงเติบโตได้ดีสอดคล้องไปกับธีม EPC & Trading บนนโยบาย Quick Big Win ซึ่งคาดมีปริมาณงานที่รอเปิด Bidding ในกลุ่มงานก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มและโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้ารวมสูงถึง 225,500 ลบ. เป็น Driver ระยะยาวต่อไป ปัจจุบันสิ้น 3Q25 มี Backlog งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเฟส 1 ที่รอรับรู้แล้ว 8 พันลบ. ขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ยังมี MW Growth จากการคัดเลือกพลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 รวม 319 MW อยู่ระหว่างรอเซ็น PPA และหาก GUNKUL ขยายหุ้นโครงการที่ได้รับคัดเลือก 50% ให้แก่ GULF จะคิดเป็น TP ส่วนเพิ่มอีก 0.4 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ Buy ที่ TP26F เดิม 2.60 บาทต่อหุ้นอิง SOTP

ประเด็น

คงเป้าหมายรายได้ปี 25F ในกรอบ 1 หมื่นลบ. บน Backlog สิ้น 3Q25 ที่ 8 พันลบ. ขณะที่เป้าหมายรายได้ปี 26-27F มองการเติบโต 10-15% CAGR ภายใต้กำลังผลิตไฟฟ้า 2,000 MW

GUNKUL มองนโยบาย Quick Big Win มีปริมาณงาน EPC ที่รอเปิด Bidding สูงถึง 225,500 ลบ. แบ่งเป็น i) เงินลงทุนก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มจากรอบพลังงานหมุนเวียนเฟส 1, 2, และ Direct PPA รวม 155,000 ลบ. ii) เงินลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าในกลุ่มสายส่งและ Substation บริเวณ EEC รวม 70,500 ลบ.

คาดการณ์ยอดขายติดตั้ง Solar Rooftop ลดหย่อนภาษี 2 แสนบาท/ครัวเรือน จะส่งผลให้ผู้ติดตั้งขนาด 5kW และ 10kW คืนทุนภายใน 3 ปี (vs. เดิม 4-5 ปี) จะเป็นตัวหนุนการเติบโตของ GRoof (ธุรกิจโซลาร์ครัวเรือน) ในปี 26F

ปี 26F จะมีหุ้นกู้ครบกำหนด 2,300 ลบ. อยู่ระหว่างพิจารณาออกหุ้นกู้เพิ่มเติมในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า Bank Loan

ความเห็นและคำแนะนำ

เรามอง Positive ต่อข้อมูลจาก Oppday โดยระยะยาวปี 26-27F ภาพการเติบโตระยะยาวที่โดดเด่นจากสองแกนหลักคือธุรกิจพลังงานหมุนเวียนที่จะทยอย COD ในปี 26-30F และธุรกิจ EPC & Trading ได้ประโยชน์จากนโยบาย Quick Big Win บนปริมาณก่อสร้างที่รอเปิด Bidding รวม 225,500 ลบ. ทั้งเงินลงทุนก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มและโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าในกลุ่มสายส่งและ Substation บริเวณ EEC

หุ้น 5 ขั้ว
กลุ่มมองคาดการณ์กำไรปกติ 4Q25F ลดลง y-y, q-q จากค่าใช้จ่าย SG&A ซึ่งเป็นจุดพีคของปี แม้คาดการณ์ได้ธุรกิจ EPC & Trading เพิ่มขึ้นตาม Backlog จากการ Bidding งาน EPC & Trading โดยปัจจุบันมี Backlog รวม 8,000 ลบ. รอรับรู้ใน 4Q25F ราย 1,500-2,000 ลบ. ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าพลังงานลมปรับตัวดีขึ้นตาม

ปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ Buy ที่ TP26F เดิม 2.60 บาทต่อหุ้นอิง SOTP โดยประมาณการและราคาเป้าหมายของเรายังไม่รวม Upside Risk จากพลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 (ลม 284 MW และ โซลาร์ 35 MW) ซึ่งเบื้องต้นอิง Conservative คาดการณ์ที่ GUNKUL ขายหุ้น โครงการที่ได้รับคัดเลือก 50% ให้แก่ GULF จะคิดเป็น TP ส่วนเพิ่มอีก 0.4 บาท/หุ้น

#GUNKUL

#hoonvision

#set

#หุ้น

#หุ้นวิชั่น

แชร์:   

 คัดลอกลิงค์