

## GUNKUL เล็งโซลาร์ชุมชน Direct PPA หุนรายได้โต

เผยแพร่วันที่ 4 มีนาคม 2569

แชร์:    [คัดลอกลิงค์](#)



หุ้นวิชั่น – บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า(ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า GUNKUL รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 460 ล้านบาท (+1% QoQ, -12% YoY) หากหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 482 ล้านบาท ดีกว่าที่เราประเมินไว้ก่อนหน้าที่ระดับ 300-350 ล้านบาท โดยสามารถเติบโตได้ 6% QoQ และ 39% YoY แม้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเป็น 255 ล้านบาท (-1% QoQ, -13% YoY) ตามความเร็วลมในประเทศที่ลดลงจากปีก่อน

โดยมีปัจจัยหนุนจากรายได้ของธุรกิจ EPC ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 1,442 ล้านบาท (+104% QoQ, +82% YoY) ตามการประมูลงานและการทำสัญญาใหม่ที่เริ่มทยอยรับรู้ ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 1,769 ล้านบาท (+7% YoY) และ 1,811 ล้านบาท (+13% YoY) ตามลำดับ

### ปรับประมาณการปี 2026 ขึ้น 13%

เรามีการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026 ขึ้น 13% เป็น 1,870 ล้านบาท (+3% YoY) เพื่อสะท้อนรายได้ของธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ และรายได้จากธุรกิจ EPC ที่สูงกว่าที่เราประเมินไว้ก่อนหน้า ทั้งนี้หากมองไปยังปี 2027 คาดกำไรปกติที่ระดับ 1,970 ล้านบาท (+5% YoY) เพราะได้แรงหนุนจากนโยบายของภาครัฐที่คาดว่าจะดำเนินการเสร็จสิ้นในปี 2026 ได้แก่ มาตรการสนับสนุนการติดตั้ง Solar Rooftop (การใช้ค่าติดตั้ง Solar Rooftop เพื่อลดหย่อนภาษีสูงสุดไม่เกิน 2 แสนบาท) สำหรับบ้านอยู่อาศัยขนาดไม่เกิน 10 kWp ที่มีการอนุมัติตั้งแต่วันที่ 3 มี.ค. 26 ถึง 31 ธ.ค. 28 คาดจะช่วยหนุนรายได้ของธุรกิจ

อย่างไรก็ดีเบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติ 1Q26 ที่ระดับ 400-450 ล้านบาท ลดลง QoQ หลังถูกกดดันจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ขาดลดลง (รับรู้ผ่าน GGC ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ 50%) ตามปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศ ขณะที่ YoY คาดกำไรปกติสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง หลังได้แรงหนุนจากรายได้ของ ธุรกิจ EPC ที่คาดสูงขึ้น ตามการได้สัญญาใหม่ในช่วงปลายปี 2025 ที่ผ่านมา และรายได้ของธุรกิจการขายทรัพย์สินตามสัญญาเช่าเงินกู้ที่คาดสูงขึ้น

### อัตราค่าเหมาะสมขึ้นเป็น 2.92 บาท – แะ“ซื้อ”

ผลจากการปรับประมาณการขึ้นและปรับ WACC ที่ใช้ประเมินมูลค่า GUNKUL ลงเป็น 7.9% ตามสภาวะตลาดที่มี Market Risk Premium น้อยลง ส่งผลให้ได้ราคาเหมาะสมใหม่ ณ สิ้นปี 2026 ที่ 2.92 บาท/หุ้น โดยราคาปัจจุบันซื้อ ขายบน PER26 ที่เพียง 10.5 เท่า นอกจากนี้ในระยะกลางคาดจะเริ่มมีแรงเท็งกำไรเข้ามาหลังมีการประกาศมาตรการสนับสนุนการติดตั้ง Solar Rooftop (เพื่อลดหย่อนภาษี) ขณะที่โครงการ Direct PPA 2,000MW และแผน PDP ฉบับใหม่ คาดสามารถจัดทำได้ในช่วง 2Q-3Q26 จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

#GUNKUL

#hoonvision

#set

#หุ้น

#หุ้นวิชั่น

แชร์:



คัดลอกลิงค์