

GUNKUL โตแรงรับริม Data Center ลุ้น Upside เป้าใหม่ 2.80 บ.

เผยแพร่วันที่ 20 มีนาคม 2569

แชร์:



คัดลอกลิงค์



หุ้นวิชั่น – ทีมข่าวหุ้นวิชั่นรายงาน บล.กรุงศรี ระบุ GUNKUL เติบโตไปกับริม Data Center มอง Positive ต่อข้อมูลจาก Opp day บนแนวโน้มการเติบโตปี 26-28F ชัดเจนขึ้นทั้ง 2 แกนหลัก ได้แก่ i) ธุรกิจ EPC ที่มี Backlog สูง 8 พันลบ. แบ่งรับรู้ในปี 26F ราว 5 พันลบ. (+52% y-y) พร้อมมี Upside จากการ Bidding งานก่อสร้างสายส่ง EGAT/PEA และ Solar ชุมชน 1.5 GW ii) ธุรกิจโรงไฟฟ้าทยอยเซ็น PPA โครงการพลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 รวม 319 MW ซึ่งยังไม่ถูกรวมในประมาณการ และคาดเป็น TP ส่วนเพิ่ม 0.4 บ./หุ้น หากแบ่งขายหุ้น 50% ให้ Partner เพื่อรักษาโครงสร้าง IBD/E ไม่ให้เป็นภาระต่อการเติบโต เราปรับประมาณการกำไรขึ้นเฉลี่ย 7% จาก Margin ธุรกิจ EPC ที่ต่ำกว่าคาด คงคำแนะนำ Buy และปรับ TP26F เป็น 2.80 บาท Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ PER 10x แม้ภาพใหญ่ได้ประโยชน์และพร้อมเติบโตไปกับริม Data Center

ประเด็น

คงเป้าหมายรายได้ปี 26F ในกรอบ 1 หมื่นลบ. บน Backlog งาน EPC ปัจจุบันที่ 8 พันลบ. (โดยบริษัทฯ คาดรับรู้ในปี 26F ราว 5 พันลบ.) เทียบเท่าการเติบโตธุรกิจ EPC ราว 52% จากรายได้งาน EPC ปี 24 ที่ 3.3 พันลบ.

ความคืบหน้าของ Catalyst งานก่อสร้างจากเริ่มการลงทุน Data Center ที่คาดรอ Bidding ภายในปี 26F ได้แก่ i) แผนลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าสายส่งและ Substation ของ EGAT และ PEA รวม 33,500 ลบ. ii) โซลาร์ชุมชน 1,500 MW ผ่านการรับฟังความคิดเห็นแล้ว และคาดรอเปิด Bidding ภายใน 1-2 เดือนข้างหน้า

มาตรการลดหย่อนภาษี Solar Rooftop สูงสุด 2 แสนบาท/ครัวเรือน ช่วยลดระยะเวลาคืนทุนโครงการ ขนาด 5–10 kW เหลือ 3 ปี (เดิม 4-5 ปี)หนุน Adoption เร่งตัว และเป็นปัจจัยหนุนต่อธุรกิจ GRoof ให้เติบโตเด่นในปี 26F

ปัจจุบัน GUNKUL มีการทยอยเซ็น PPA โครงการจากรอบ Big lot พลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 รวม 319 MW (ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ) แล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาขายหุ้นโครงการบางส่วนให้แก่ Partner เพื่อบริหาร IBD/E ratio ให้อยู่ในระดับเหมาะสม

ความเห็นและคำแนะนำ

เรามอง Positive ต่อข้อมูลจาก Opp day บนภาพปี 26-28F มี Upside จากทั้งธุรกิจ EPC และโรงไฟฟ้า บนธีมระยะยาวที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน Data Center เบื้องต้นคาดหวังเห็นความชัดเจนการ Bidding โครงการ โซลาร์ชุมชน และการเซ็น PPA พลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 ในช่วง 2Q26F

ปรับประมาณการปี 26-28F ขึ้นเฉลี่ย 7% จาก i) ปรับสมมติฐาน Gross margin ของธุรกิจ EPC & Trading ขึ้น 100 bps, 110 bps และ 120 bps ตามลำดับจาก margin งานก่อสร้าง FY25 ที่ดีกว่าคาด ii) ปรับ SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อยให้สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ EPC & Trading

คงมุมมองทำไรปกติ 1Q26F เพิ่มขึ้น y-y บน Backlog งาน EPC ที่เร่งตัว ลดลง q-q จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นจุดต่ำสุดของปี

คงคำแนะนำ **Buy** ปรับ TP26F ขึ้นเป็น 2.80 บาท/หุ้น (เดิม 2.60 บาท/หุ้น) อิง SOTP โดยประมาณการ

#GUNKUL

#hoonvision

#set

#หุ้น

#หุ้นวิชั่น

แชร์:



คัดลอกลิงค์