

GUNKUL โตแรงรับมือ Data Center ลุ้น Upside เป้าใหม่ 2.80 บ.

หุ้น การลงทุน

เข้าสู่ระบบ

หุ้นวิชั่น

อัปเดต 20 มี.ค. เวลา 17.22 น. • เผยแพร่ 20 มี.ค. เวลา 10.22 น. • HoonVision | หุ้นวิชั่น - หุ้น ขาวหุ้น หุ้นไทยวันนี้
หุ้นวันนี้ หุ้นเด่น วิเคราะห์หุ้น ธุรกิจ การเงิน เศรษฐกิจ การลงทุน ดัชนีราคาหุ้น

๗1๗1 1๕1



GUNKUL โตแรงรับมือ Data Center
ลุ้น Upside เป้าใหม่ 2.80 บ.

Facebook Instagram YouTube TikTok X LINE : hoonvisionth

สแกนภาพเพื่อค้นหา

หุ้นวิชั่น - ทีมข่าวหุ้นวิชั่นรายงาน บล.กรุงศรี ระบุ **GUNKUL** เติบโตไปกับธีม 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 ที่ดีกว่าคาด คงคำแนะนำ Buy และปรับ TP26F เป็น 2.80 บาท Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ PER 10x แม้ภาพใหญ่ได้ประโยชน์และพร้อมเติบโตไปกับธีม Data Center

โฆษณา - อ่านบทความด้านล่าง

ประเด็น

คงเป้าหมายรายได้ปี 26F ในกรอบ 1 หมื่นลบ. บน Backlog งาน EPC ปัจจุบันที่ 8 พันลบ. (โดย



EPC ปี 24 ที่ 3.3 พันลบ.

ความคืบหน้าของ Catalyst งานก่อสร้างจากถึมการลงทุน Data Center ที่คาดการณ์ Bidding ภายในปี 26F ได้แก่ i) แผนลงงาน ของ EGAT และ PEA รวม 33,500 ลบ. ii) โซลาร์ชุมชน 1,500 MW ผ่านการรบบพวงความคตเห็นแล้ว และคาดการณ์เปิด Bidding ภายใน 1-2 เดือนข้างหน้า

มาตรการลดหย่อนภาษี Solar Rooftop สูงสุด 2 แสนบาท/ครัวเรือน ช่วยลดระยะเวลาคืนทุน โครงการขนาด 5-10 kW เหลือ 3 ปี (เดิม 4-5 ปี) หนุน Adoption เร่งตัว และเป็นปัจจัยหนุนต่อ ธุรกิจ GRoof ให้เติบโตเด่นในปี 26F

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

ความเห็นและคำแนะนำ

เรามอง Positive ต่อข้อมูลจาก Opp day บนภาพปี 26-28F มี Upside จากทั้งธุรกิจ EPC และโรงไฟฟ้าบนถึมระยะยาวที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน Data Center เบื้องต้นคาดการณ์ความชัดเจนการ Bidding โครงการโซลาร์ชุมชน 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 ที่ดีกว่า คาด ii) ปรับ SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อยให้สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ EPC & Trading คงมุมมองกำไรปกติ 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) ถึง SOTP โดยประมาณการและราคาเป้าหมายของเรายังไม่รวม Upside จากพลังงานหมุนเวียนเฟส 2.1 (ลม 284 MW และ โซลาร์ 35 MW) ซึ่งหากขายหุ้นให้แก่ Partner 50% จะเป็น Upside อีก 0.4 บาท/หุ้น

โฆษณา - อ่านบทความต่อด้านล่าง

#GUNKUL

#Data Center

#EPC

#PPA

#Solar

#หุ้น การลงทุน

ดูข่าวต้นฉบับ [🔗](#)

