

CONSENSUS: GUNKUL ผงาดรับยุค Data Center ลุ้นงานสายส่งฟุ้ง-ล้มหล่นค่าไฟขาขึ้น

คลิปวิดีโอ (<https://www.infoquest.co.th/video>), ข่าวหุ้น (<https://www.infoquest.co.th/stock>), Editor's Picks (<https://www.infoquest.co.th/editorspicks>)

March 31, 2026 14:46



โบรกเชียร์ "ชื่อ" หุ่น บมจ.กันกุลเอ็นจิเนียริง [GUNKUL] กำไรปี 69 โตแกร่ง รับอานิสงส์การขยายตัวของกลุ่ม Data Center หนุนรายได้ EPC ฟุ้ง พร้อมรับล้มหล่นแนวโน้มค่าไฟปรับขึ้นหนุนรายได้ ขณะที่แผน PDP ฉบับใหม่เป็น Upside สำคัญช่วยหนุนการเติบโตระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ แม้อาจยังมีปัจจัยเสี่ยงด้านต้นทุนวัสดุจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง แต่เชื่อว่าบริษัทบริหารจัดการได้ดี

ราคาหุ้น GUNKUL ปิดเที่ยงวันนี้ 2.48 บาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากเมื่อวาน

นายกิจพัฒน์ วงษ์เมตตา นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ บล.บัวหลวง มองแนวโน้มผลการดำเนินงาน GUNKUL ปีนี้ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว (YoY) ปัจจัยหนุนหลักจากการรับรู้รายได้งานก่อสร้าง (EPC) เพิ่มขึ้นตามปริมาณงานในมือ (Backlog) ที่สะสมมาตั้งแต่ปีก่อนหน้า

อีกหนึ่งปัจจัยบวกสำคัญคือ การขยายตัวของการลงทุนในภาคตะวันออก (EEC) โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ที่เข้ามาตั้งฐานในประเทศไทยเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ความต้องการสายส่งไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งภาครัฐทั้งการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จำเป็นต้องเร่งขยายสายส่งขนาดใหญ่

ทั้งนี้ GUNKUL ถือเป็นหนึ่งในผู้เล่นเพียงไม่กี่รายในประเทศที่มีความสามารถสร้างระบบสายส่งระดับ 220 kV จึงมีโอกาสสูงที่จะได้รับส่วนแบ่งการตลาด (Market Share) และจะกลายเป็น Upside สำคัญต่อธุรกิจ EPC ในอนาคต

ในส่วนของธุรกิจไฟฟ้า มองว่าความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับขึ้นต่อเนื่องจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้แนวโน้มค่าไฟฟ้าในประเทศมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น โดยล่าสุดสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้เปิดรับฟังความคิดเห็น (Public Hearing) เกี่ยวกับการปรับค่าไฟฟ้างวดใหม่ ซึ่งคาดว่าจะขยับขึ้นมาอยู่ในช่วง 3.95-4.59 บาทต่อหน่วย จากเดิมที่ 3.88 บาทต่อหน่วย

การปรับขึ้นของค่าไฟฟ้าจะเป็นผลบวกโดยตรงต่อ GUNKUL เนื่องจากมีโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ที่สูตรราคาขายไฟเชื่อมโยงกับค่าไฟฟ้าฐานและค่า Ft ทำให้บริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นตามค่าไฟที่สูงขึ้น ขณะที่บริษัทไม่มีต้นทุนด้านก๊าซธรรมชาติเหมือนโรงไฟฟ้าประเภท SPP ส่งผลให้กำไรขั้นต้น (Margin) ขยายตัวขึ้นทันที ประเมินว่าปัจจัยค่าไฟที่เพิ่มขึ้นจะสร้าง Upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิราว 1-3%

บล.บัวหลวง ประเมินการกำไรสุทธิของ GUNKUL ในปีนี้ไว้ที่ 1,810 ล้านบาท เติบโตราว 12% ซึ่งเป็นการประเมินแบบ Conservative เนื่องจาก Adder บางโครงการทยอยหมดอายุลง อย่างไรก็ตาม คาดว่ารายได้จากงาน EPC แข็งแกร่งและการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการใหม่ๆ จะเข้ามาช่วยชดเชยได้

สำหรับประเด็นเรื่องราคาแผงโซลาร์ในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการจัดเก็บภาษีของทางจีน มองว่าไม่น่ากังวล เนื่องจาก GUNKUL ได้ถือกรราคาแผงโซลาร์สำหรับโครงการที่จะ COD ในอนาคตไว้ทั้งหมดแล้ว จึงไม่มีความเสี่ยงด้านต้นทุนในส่วนนี้

นอกจากนี้ แผน PDP ฉบับใหม่ ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนระยะยาว คาดการณ์ว่าความต้องการไฟฟ้าน่าจะปรับเพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่าภาครัฐมีแนวโน้มเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาด ทั้งโซลาร์ฟาร์มและพลังงานลม เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center และเพื่อควบคุมต้นทุนค่าไฟไม่ให้ผันผวนตามราคาก๊าซ ซึ่งเป็น Positive Upside ให้กับ GUNKUL ทั้งด้านการเข้าประมูล PPA และงานรับเหมา EPC จะได้รับประโยชน์ทั้งสองด้าน

บล.บัวหลวง แนะนำ “ซื้อ” GUNKUL โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 3.84 บาทต่อหุ้น โดยมองว่าหุ้นยังมี Upside ที่น่าสนใจจากทั้งผลประกอบการที่มั่นคงและโอกาสการเติบโตใหม่ๆ จากโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าของประเทศและการขยายตัวของกลุ่ม Data Center

ขณะที่ บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) ระบุว่า มีมุมมองเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย จากงาน Opportunity Day ของ GUNKUL โดยมีประเด็นหลัก 4 เรื่องประกอบด้วย

ประเด็นสงครามในตะวันออกกลาง แม้ว่าจะกระทบต่อธุรกิจ EPC เล็กน้อยจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น แต่ GUNKUL ยังสามารถบริหารจัดการกำไรขั้นต้น (Margin) ให้อยู่ในระดับที่ดีได้ ขณะที่สัดส่วนรายได้หลักของ GUNKUL มาจากธุรกิจไฟฟ้า ซึ่งยังมีการเติบโต ทำให้ภาพรวมผลกระทบจากประเด็นสงครามจำกัด

บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 69 ที่ 10,000 ล้านบาท หนุนจากธุรกิจ EPC ที่ยังเติบโตจาก Backlog ในปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังมีการเติบโตในต่างประเทศ ที่จะเน้นการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ในฟิลิปปินส์และไต้หวัน