

GUNKUL รับทรัพย์ “โซลาร์ฟาร์มท็อป” กำไรจ่อฟู เป้าใหม่ 3.5 บ.

เผยแพร่วันที่ 28 เมษายน 2569

แชร์: [f](#) [x](#) [LINE](#) [🔗](#) คัดลอกลิงค์



หุ้น 5ชั้น – ทีมข่าวหุ้น 5ชั้น รายงาน บล.โกลเบล็ก ระบุว่า การเติบโตของกำไรของ GUNKUL อยู่ ณ จุดเปลี่ยนสำคัญที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดด โครงการรับซื้อคืนไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มท็อป อาจเป็นขุมทรัพย์แห่งการเติบโตรอบใหม่ของ GUNKUL คงคำแนะนำ “ซื้อ” (BUY) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายประเมินด้วยวิธี SoTP เป็น 3.5 บาท

ถึงเวลาของเจ้าแห่งพลังงานหมุนเวียนไทย ณ จุดเปลี่ยนสู่การเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

GUNKUL ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่มพลังงานหมุนเวียนที่เราชื่นชอบมากที่สุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีปัจจัยพื้นฐานมาจากห่วงโซ่มูลค่า (Value Chain) ที่มีการบูรณาการอย่างครบวงจร ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจการก่อสร้าง, ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC), ไปจนถึงการเป็นผู้ดำเนินโครงการ (Operator) หลังจากการเติบโตของกำไรสุทธิ (Net Profit: NP) อยู่ในระดับทรงตัวมาหลายปีอันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายของหน่วยงานกำกับดูแลของไทยทั้งในโครงการพลังงานหมุนเวียนเดิมและโครงการใหม่ เรามองว่าการเติบโตของกำไรสุทธิของ GUNKUL ในขณะนี้ได้เข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญ (Inflection Point) ที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อไปในอีกหลายปีข้างหน้า

อัตราค่าไฟ (Tariff) ที่ต่ำจากหน่วยงานกำกับดูแล? – ไม่ใช่ปัญหาสำหรับ GUNKUL

แตกต่างจากบริษัทผู้พัฒนาโครงการรายอื่นๆ (Peers) ในอุตสาหกรรม เราประเมินว่า GUNKUL สามารถบริหารจัดการเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีภายใต้อัตราค่าไฟฟ้า (Tariff) ในระดับต่ำตามที่รัฐบาลไทยกำหนดได้อย่างแน่นอน ซึ่งรวมถึงอัตราค่าไฟฟ้าจากโซลาร์ฟาร์มที่ 2.2 บาท/หน่วย (kWh) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า (Power Tariff Overhaul) ปัจจัยที่ช่วยให้ GUNKUL สามารถทำได้ภายใต้อัตราค่าไฟที่ต่ำ คือ ขีดความสามารถในการแข่งขันเชิงโครงสร้าง (Structural Competitiveness) จากการมีห่วงโซ่มูลค่าด้านการพัฒนาโครงการพลังงานหมุนเวียนแบบครบวงจร, การประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) เพื่อลดต้นทุน, การผลิตอุปกรณ์ภายในองค์กร (In-house) รวมถึงต้นทุนที่แข่งขันได้ในด้านการออกแบบ วิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้าง (EPC) ซึ่งล้วนเป็นองค์ประกอบสำคัญด้านต้นทุนและการพัฒนาที่จะนำไปสู่ความสำเร็จของโครงการพลังงานหมุนเวียนที่อัตราค่าไฟต่ำ

เจ้าแห่งโซลาร์ไทยพร้อมผจญ

เราเชื่อว่า GUNKUL อยู่ ณ จุดที่จะได้รับประโยชน์อย่างมหาศาลจากโครงการรับซื้อคืนไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Buyback Scheme) โครงการใหม่ของไทย ด้วยความแข็งแกร่งของ GUNKUL ในห่วงโซ่มูลค่าธุรกิจโซลาร์ (Solar Value Chain) ในปัจจุบัน ซึ่งครอบคลุมทั้งโซลาร์ฟาร์มและโซลาร์ฟาร์มท็อป ผ่านทั้งรูปแบบสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทางอ้อม (Indirect PPAs – มีรัฐเป็นผู้รับซื้อ) และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโดยตรง (Direct PPAs) กับกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรม (ซึ่งกำลังจะนำมาใช้เร็วๆ นี้) ตลอดจนการรับซื้อคืนไฟฟ้าจากโซลาร์ภาคประชาชน (Household Solar Buyback)

โครงการรับซื้อคืนไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มท็อป: ขุมทรัพย์ที่กำลังจะงอกเงยใหม่ของ GUNKUL

หุ้น 5 อันดับ

ภายใต้แผนดังกล่าว คริวเรือนที่มีการใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 200 หน่วยต่อเดือน (จำนวน 15.4 ล้านครัวเรือน) จะชำระค่าไฟในอัตรา 3 บาท/หน่วย ในขณะที่กลุ่มผู้บริโภคที่ใช้ไฟฟ้าสูงกว่าจะชำระในอัตราที่สูงกว่าเล็กน้อย การปฏิรูปในครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อเร่งให้เกิดการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป (Adoption) โดยการลดขั้นตอนการอนุมัติให้กระชับขึ้น และเร่งรัดการติดตั้งดิจิทัลมิเตอร์ให้แล้วเสร็จภายใน 30 วัน ปัจจุบันครัวเรือนที่ผลิตไฟฟ้าได้เกินความต้องการสามารถขายไฟฟ้าส่วน “เกิน” กลับเข้าสู่ระบบโครงข่าย (Grid) ได้ โดยจะได้รับเป็นเครดิตสำหรับนำมาหักลบกลบหนี้กับค่าไฟรายเดือน ทั้งนี้ อัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับปรุงใหม่สำหรับครัวเรือนที่ใช้ไฟฟ้าน้อยและระบบหักลบหน่วยไฟฟ้า (Net Billing System) จะมีผลบังคับใช้ในเดือนมิถุนายน 2569 (Jun-26)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” (BUY) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย (TP) เป็น 3.5 บาท

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” (BUY) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายที่ประเมินด้วยวิธี Sum-of-the-Parts (SoTP TP) จาก 2.5 บาท เป็น 3.5 บาท เพื่อสะท้อนถึง:

- การปรับเพิ่มประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS Upgrades) ในปี 2569E-2571E (2026E-28E) เพื่อรวมสมมติฐานอัตราค่าไฟ (Tariff) ที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีโดยตรงต่อผลกำไรจากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนของ GUNKUL
- การเลื่อนระยะเวลาการประเมินมูลค่า (Valuation Rollover) ไปใช้ฐานของปี 2569E

#GUNKUL

#hoonvision

#set

#หุ้น

#หุ้นวิจัย

แชร์:



คัดลอกลิงค์