

EQUITY TALK

1Q67 RESULTS NOTE

1Q67 สดใส...2Q67 แนวโน้มกำไรยิ่งเติบโต QoQ

GUNKUL รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 เพิ่มขึ้น 185.2%QOQ มาอยู่ที่ 299.6 ล้านบาท หนุนหลักจากขาดทุนรายการพิเศษที่ลดลงมาอยู่เพียง 17.7 ล้านบาท จากเดิม 179.2 ล้านบาท อีกทั้งกำไรปกติเพิ่มขึ้น 11.6%QOQ มาอยู่ที่ 317.2 ล้านบาท จากทั้งธุรกิจโรงไฟฟ้า ที่กลุ่ม SOLAR ผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และ ธุรกิจ EPC, TRADING, และ O&M มีรายได้เติบโตตามงานก่อสร้างให้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น ช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดกำไรปกติยังโตต่อเนื่อง QOQ หนุนหลักจากกลุ่ม SOLAR ที่เข้าสู่ HIGH SEASON แม้คาดกระแสลมจะอ่อนตัวตามฤดูกาลก็ตาม

เบื้องต้นยังคงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 3.6 บาท/หุ้น ช่วงสั้นคาดราคาหุ้นยังมีแรงหนุนจากผลประกอบการ 1Q67 ที่ฟื้นตัว และแนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 ที่เติบโต QOQ ขณะที่ภาพใหญ่รายปีแม้ยังอ่อนแออยู่จากฐานสูงในปีก่อน แต่จะยกฐานกำไรขึ้นใหม่ได้อีกครั้ง จากโครงการที่เตรียมทยอย COD ปี 2569 เป็นต้นไป

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	7,054	6,618	7,010	7,135	8,028
กำไรสุทธิ	3,011	1,474	1,452	1,467	1,587
กำไรปกติ	1,184	1,605	1,452	1,467	1,587
EPS (บาท)	0.34	0.17	0.16	0.17	0.18
PER (เท่า)	7.49	15.30	15.53	15.38	14.22
PBV (เท่า)	1.60	1.61	1.50	1.39	1.30
DPS (บาท)	0.12	0.06	0.06	0.06	0.06
Dividend Yield (%)	4.7%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%
ROE (%)	0.21	0.11	0.10	0.09	0.09

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 2.26 บาท
 แนวต้าน : 3.00/3.76 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 15 พฤษภาคม 2567

GUNKUL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.54
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.60
Upside (%)	41.43
Dividend yield (%)	2.33

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.16	0.17	-4%
2568F	0.17	0.18	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 ริญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756



EQUITY TALK

รายได้เพิ่มขึ้นทุกกลุ่มธุรกิจ หนุนกำไรปกติ 1Q67 โต QoQ

GUNKUL รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 185.2%qoq มาอยู่ที่ 299.6 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนหลักมาจากรายการพิเศษที่ในงวดนี้มีการรับรู้เป็นผลขาดทุน Fx และการวัด FV ตราสารอนุพันธ์ สุทธิลดลงมาอยู่ที่ 17.7 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นผลขาดทุนจากรายการดังกล่าว 179.2 ล้านบาทในงวด 4Q66

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติฟื้นตัวขึ้น 11.6%qoq มาอยู่ที่ 317.2 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยธุรกิจขายไฟฟ้า (Energy) มีรายได้เพิ่มขึ้น 15.8%qoq มาอยู่ที่ 567.1 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น หลังจากผ่านพ้นช่วง low season ของแสงแดดในงวด 4Q66 มาแล้ว รวมถึงธุรกิจ EPC และ O&M ที่มีรายได้รวมเติบโต 74.6%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท จากการรับรู้รายได้โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับลูกค้าภาคเอกชน อีกทั้งธุรกิจ Trading ที่รายได้เพิ่มขึ้น 23.2%qoq มาอยู่ที่ 571.0 ล้านบาท จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า และอุปกรณ์ต่างๆ ให้แก่ทั้งภาครัฐฯ และภาคเอกชนได้เพิ่มขึ้น QoQ และในส่วนของรายได้จากการขายทรัพย์สินตามสัญญาเช่าเงินทุน ปรับตัวดีขึ้นอีก 23.7%qoq มาอยู่ที่ 125.0 ล้านบาท ตามการขายไฟฟ้า solar บนหลังคาให้กับภาคเอกชนได้เพิ่มขึ้น โดยรวมแล้วส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 24.2%qoq มาอยู่ที่ 728.2 ล้านบาท ถึงแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ในงวดนี้จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 29.5% จากเดิม 34.2% ในงวด 4Q66 ก็ตาม เนื่องจากในงวดนี้มีการรับรู้รายได้ของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง (EPC) ซึ่งมีอัตรากำไรที่ต่ำ ในสัดส่วนที่สูงขึ้น

อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลง 17.2%qoq มาอยู่ที่ 266.7 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวลงสู่ระดับปกติ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ปรับตัวลดลง 55.0%qoq มาอยู่ที่ 97.7 ล้านบาท โดยหลักมาจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลม GULF GUNKUL 85 MWe ที่ผลไฟฟ้าได้ลดลงเป็นอย่างมาก ตามที่กระแสลมที่อยู่ในระดับต่ำ จากผลกระทบของสภาวะเอลนีโญ และฤดูกาลที่เปลี่ยนแปลงไป นอกจากนี้ยังมีต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวสูงขึ้นอีก 4.4%qoq มาอยู่ที่ 183.9 ล้านบาท จากเงินกู้ยืม และการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วกำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 21.8%yoy ของปริมาณการค้ากำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

งบประมาณการ...งวด 2Q67 คาดกำไรปกติเติบโต QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 1.5 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9.5%yoy โดยคาดว่าจะมีแรงกดดันจากธุรกิจโรงไฟฟ้า (Energy) ที่คาดผลการดำเนินงานจะอ่อนตัวลงจากฐานสูงในปี 2566 เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากค่า Ft เฉลี่ยในปี 2566 ที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับแรงหนุนของกระแสลมที่พัดแรงผิดปกติในช่วง 1H66 โดยเบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานว่าปริมาณค่าแสง และกระแสลมในปีนี้จะอยู่ในสภาวะปกติ ขณะที่แนวโน้มค่า Ft เฉลี่ยในปี 2567 คาดปรับตัวลดลง YoY ส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าในโครงการที่มีโครงสร้างค่าไฟฟ้าอิงกับค่า Ft ปรับตัวลดลงไปด้วย ถึงแม้คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจ Trading, O&M, และงาน EPC มากขึ้นก็ตาม แต่คาดยังชดเชยได้ไม่หมด

สำหรับทิศทางกำไรปกติช่วงสั้น งวด 2Q67 คาดยังเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง QoQ หนุนหลักจากธุรกิจหลักโรงไฟฟ้า (Energy) ที่คาดว่าจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มโรงไฟฟ้า solar ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ ขณะที่ธุรกิจอื่นๆทั้ง Trading, O&M, และงาน EPC คาดจะยังมีรายได้ทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงเดิม จากการทยอยรับรู้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า solar ของภาคเอกชน ถึงแม้คาดว่าจะแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจะปรับตัวลดลง โดยหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลม GGC ที่คาดว่าจะมีกระแสลมที่อ่อนตัวลง QoQ ตามช่วงฤดูหนาว

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืนของ GUNKUL :

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : บริหารจัดการและลดผลกระทบต่อด้านสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ โดยกำหนดหลักเกณฑ์การปฏิบัติงานด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม และสนับสนุนการลงทุนเพื่อพัฒนา ปรับปรุง และแสวงหาแนวทางการใช้ทรัพยากรพลังงาน การลดการปล่อยของเสียและก๊าซเรือนกระจก เพื่อตอบสนองการเปลี่ยนแปลงต่อสภาพภูมิอากาศได้อย่างยั่งยืน และตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ การใช้ไฟฟ้า และการใช้น้ำลง 5%

ด้านสังคม (Social) : สร้างเสริมกระบวนการทำงานร่วมกับชุมชนทั้งภายใน และภายนอกองค์กร ตลอดจนเครือข่ายชุมชนทุกภาคส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทาง การดำเนินธุรกิจ และสร้างสรรคสังคมให้แข็งแกร่ง โดยบริษัทได้ปฏิบัติตามข้อบังคับและกฎหมายอย่างเคร่งครัด รวมถึงให้ความสำคัญแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรมไม่เลือกปฏิบัติ เคารพหลักสิทธิมนุษยชน และมีความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค

EQUITY TALK

ธรรมาภิบาล (Governance) : จัดตั้งคณะกรรมการเพื่อการพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืนขึ้น เพื่อให้กระบวนการทำงานและเป้าหมายการดำเนินงานอย่างยั่งยืนเกิดขึ้นอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ GUNKUL ได้รับการคัดเลือกเป็นหนึ่งในรายชื่อหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment: THSI) ประจำปี 2566 ในระดับ AA และจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับคะแนนอยู่ในเกณฑ์ ดีเลิศ (Excellent CG Scoring)

ESG Comment: บริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานควบคู่กับการให้ความสำคัญของ ESG ภายใต้พันธสัญญา Not only the energy we care ซึ่งมุ่งเน้นในการพัฒนาธุรกิจ บุคลากร และสังคม ถือเป็นส่วนช่วยให้ GUNKUL ได้ประโยชน์จากการพัฒนาเทคโนโลยีที่ทันสมัยอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยให้การดำเนินงานของบริษัทมีประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมทั้งยังมีความสามารถในการแข่งขันด้านการลงทุนในโครงการต่างๆ ได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย

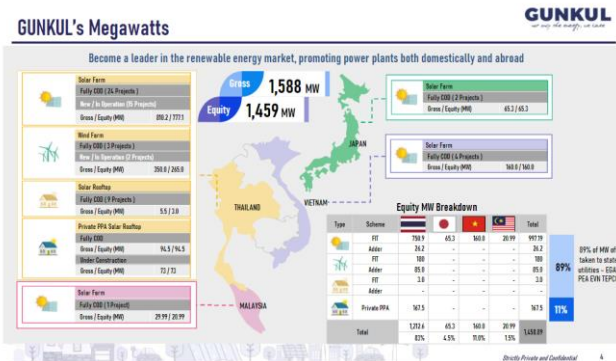
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

GUNKUL (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	1650	1955	1875	1575	1527	1590	1787	1714	2467	43.9%	61.5%
ต้นทุนขาย	1017	1010	1226	1065	1005	976	1127	1188	1744	46.9%	73.7%
กำไรขั้นต้น	633	945	649	510	523	613	659	527	722	37.2%	38.2%
EBIT	821	1087	1884	388	649	661	706	325	561	72.6%	-13.5%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-9	-48	-84	48	11	-10	-80	18	-63	N/A	N/A
ดอกเบี้ยจ่าย	244	250	196	174	160	175	176	176	184	4.4%	15.0%
กำไรสุทธิ	503	778	1539	190	456	452	462	105	300	185.2%	-34.3%
EPS (บาท)	0.06	0.09	0.17	0.02	0.05	0.05	0.05	0.01	0.03	185.2%	-34.3%
Norm Profit	218	476	221	270	514	382	426	284	317	11.6%	-38.3%
Norm EPS (บาท)	0.02	0.05	0.02	0.03	0.06	0.04	0.05	0.03	0.04	11.6%	-38.3%
Gross margin	41%	49%	35%	32%	37%	39%	38%	34%	30%		
Net profit margin	60%	82%	136%	19%	52%	54%	45%	10%	17%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตไฟฟ้า ณ ปัจจุบัน



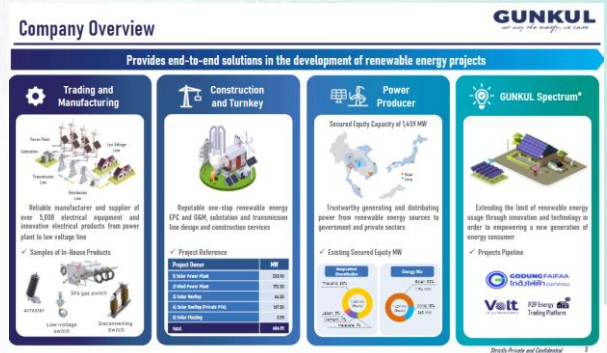
ที่มา: GUNKUL

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
SOLAR									
CHINA									
SHANGHAI AEROS-A	5.00	10.97	14.3	29.8%	3.6	3.3	43.4	35.4	
XINYI SOLAR HLDGS	4.73	2.62	4.0	51.3%	2.3	1.9	18.8	8.8	
CHINA SINGYES SO	4.47	3.52	5.0	42.0%	0.6	0.6	5.2	5.0	
GOL-POLY ENERGY	3.93	1.00	1.3	32.5%	0.8	0.7	7.1	7.0	
NEO SOLAR POWER	3.44	14.50	13.0	-10.3%	0.7	0.8	n.m.	n.m.	
MOTECH INDUSTRIE	3.25	25.60	24.0	-6.3%	0.9	1.0	n.m.	n.m.	
USA									
FIRST SOLAR INC	3.54	31.16	37.0	18.6%	0.6	0.6	6.8	97.0	
SUNPOWER CORP	3.35	6.88	11.1	60.9%	0.8	0.9	n.m.	n.m.	
SOLARITY CORP	2.87	20.40	20.9	2.6%	1.5	2.1	n.m.	n.m.	
CHINA									
HUANGHE RENEWA-H	4.74	2.45	3.4	37.4%	1.0	0.9	9.2	7.0	
HUANDIAN FUXIN-H	4.73	1.89	2.5	49.1%	0.6	0.6	5.4	5.0	
CHINA LONGYUAN-H	4.56	5.72	7.7	34.4%	1.0	0.9	11.4	9.4	
XINJIANG GOLD-H	4.33	11.20	14.6	30.4%	1.5	1.3	8.8	7.9	
CHINA DATANG C-H	3.47	0.75	0.9	24.7%	0.4	0.4	16.2	8.3	
EUROPE									
GAMESA	4.19	19.04	22.3	17.1%	3.0	3.0	18.6	17.1	
VESTAS WIND SYST	4.00	443.10	571.4	29.0%	4.0	3.4	13.8	14.5	
THAILAND									
ENERGY ABSOLUTE	Underperform	26.00	40.00	53.8%	1.98	1.83	20.1	22.0	
GUNKUL ENGINEER	Neutral	2.54	3.60	41.7%	1.50	1.39	15.5	15.4	
BCPG PCL	Underperform	6.50	8.00	23.1%	0.57	0.54	5.0	18.8	
TPF POLYENE POWER	Underperform	3.30	3.70	12.1%	0.80	0.77	7.7	11.6	
SERMSANG POWER	Neutral	7.25	8.20	13.1%	0.82	0.78	10.7	12.5	
AVERAGE					1.3	1.3	11.8	12.0	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภาพรวมธุรกิจของ GUNKUL



ที่มา: GUNKUL

ประเด็นความเสี่ยง

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. ความเสี่ยงในการก่อสร้าง (CONSTRUCTION RISK) ซึ่งอาจทำให้การผลิตเชิงพาณิชย์ไม่เป็นไปตามแผน
3. การเซ็นสัญญาโครงการใหม่ๆล่าช้ากว่าที่กำหนด ส่งผลให้อาจเกิดการชะลอในการก่อสร้าง ทำให้ต้องเลื่อนระยะเวลาในการรับรู้รายได้ออกไป

ที่มา: GUNKUL

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ GUNKUL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	6618	7010	7135	8028
ต้นทุนขายและบริการ	5222	4131	4226	4696
กำไรขั้นต้นรวม	1395	2879	2909	3332
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	1155	1227	1249	1308
ดอกเบี้ยจ่าย	687	701	678	864
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1019	872	868	819
รายได้อื่น	0	40	40	40
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	573	1863	1890	2019
ภาษีเงินได้	179	186	190	192
กำไรสุทธิ	1474	1452	1467	1587
กำไรขาดทุนจากรายการพิเศษสุทธิ				
กำไรปกติ	1605	1452	1467	1587
EPS	0.17	0.16	0.17	0.18
Norm EPS	0.18	0.16	0.17	0.18
การเติบโตของรายได้	-6%	6%	2%	13%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-47%	-1%	1%	8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21%	41%	41%	42%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	24%	21%	21%	20%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้จากการขายและบริการ	1590	1787	1714	2467
ต้นทุนขายและบริการ	976	1127	1188	1744
กำไรขั้นต้นรวม	613	659	527	722
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	276	286	322	267
ดอกเบี้ยจ่าย	175	176	176	184
รายได้อื่น	0	0	-18	0
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	495	609	131	439
ภาษีเงินได้	33	68	44	77
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	462	542	87	362
กำไรขาดทุนจาก Fx	-10	-80	18	-63
กำไรสุทธิ	452	462	105	300
การเติบโตของรายได้	4%	12%	-4%	44%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	2%	-77%	185%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	39%	38%	34%	30%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	54%	45%	10%	17%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.07	0.94	0.96	1.08
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	0.44	0.36	0.40	0.52
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.00	3.00	3.00	3.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.05	3.05	3.05	3.05
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.35	1.37	1.45	1.38
Net gearing	0.93	0.97	1.06	1.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	4%	4%	4%	4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	11%	10%	9%	9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GUNKUL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสำหรับปี	1,475	1,624	1,646	1,772
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1011	702	702	976
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16	-416	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-706.0	687.2	-103.2	-137.9
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,809	2,597	2,244	2,610
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	855	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-2537	-4227	-4227	-1732
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1408	-4227	-4227	-1732
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	70	1880	2827	514
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-179	0	0	0
เงินปันผลจ่าย	-1071	-525	-530	-573
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1180.4	1355.1	2297.1	-59.0
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-779	-275	314	819
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,384	1,109	1,423	2,242
ลูกหนี้การค้า	1,413	1,277	1,316	1,355
สินค้าคงเหลือ	1,176	578	593	640
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	14,967	18,492	22,017	22,773
สินทรัพย์รวม	32,850	35,830	39,772	41,487
เจ้าหนี้การค้า	1,814	1,814	1,814	1,815
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	912	1,179	1,436	1,483
หนี้สินระยะยาว	9,994	11,606	14,177	14,644
หนี้สินรวม	18,860	20,740	23,567	24,083
ทุนที่ชำระแล้ว	2,221	2,221	2,221	2,221
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,179	5,179	5,179	5,179
กำไรสะสม	8,221	9,149	10,085	11,098
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,990	15,090	16,205	17,404
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	32,850	35,830	39,772	41,487
สมบัติฐานในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin ของธุรกิจจำหน่ายระบบไฟฟ้า	23%	20%	20%	20%
Gross margin ของธุรกิจโรงไฟฟ้า	54%	54%	54%	54%
Gross margin ของธุรกิจ EPC	14%	13%	13%	13%
SG&A/Sales	17%	18%	18%	16%
Total Equity Capacity (MW)	600.0	600.0	600.0	776.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส