

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

APR 28, 2026.

GUNKUL - GUNKUL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED

IM 50 / grade A

OVERVIEW

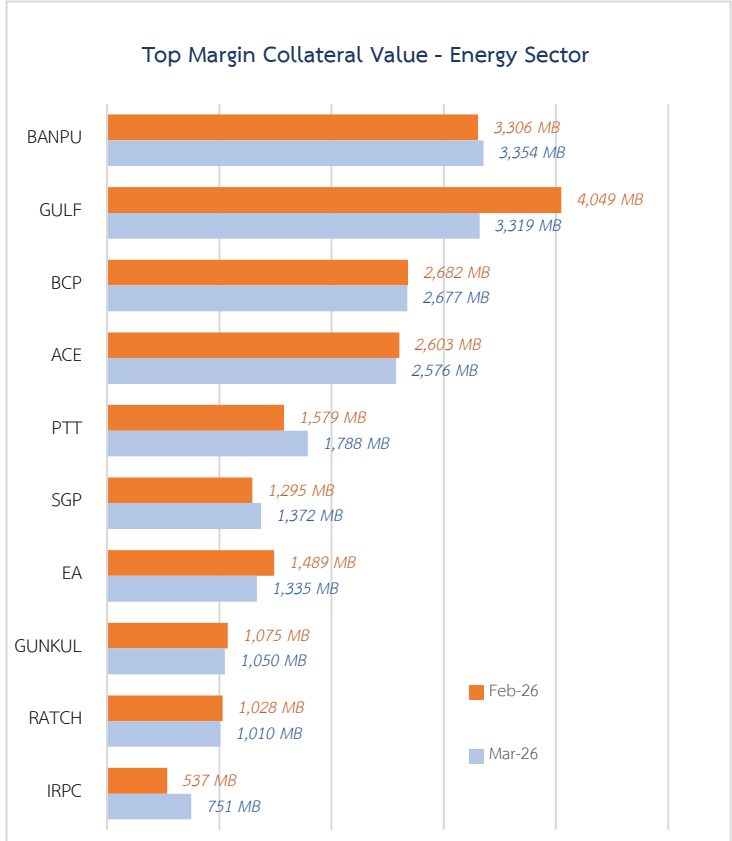
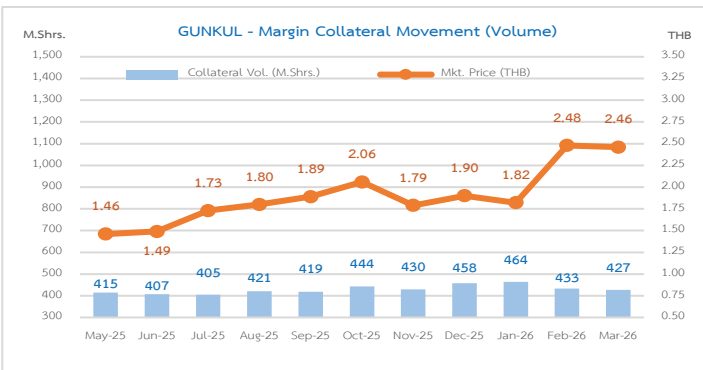
- บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง หรือ GUNKUL ก่อตั้งในปี 2525 ก่อนจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2553 ดำเนินธุรกิจพลังงานครบวงจร โดยมีสัดส่วนรายได้แยกตามธุรกิจหลักๆ ดังนี้คือ ธุรกิจสัญญาผลิตและขายไฟฟ้า PPA ในรูปแบบ Adder & FIT สัดส่วน 27%, ธุรกิจวิศวกรรม การก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน สถานีไฟฟ้า ระบบสายส่ง ฯลฯ สัดส่วน 40% และ กลุ่มธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูงผลิต จัดหาอุปกรณ์ ระบบไฟฟ้า สัดส่วน 19%
- ผู้บริหาร GUNKUL วางเป้ารายได้ปี 69 ประมาณ 1 หมื่นลบ. หลักๆ มาจากงาน EPC และ รายได้จาก RE Big Lot phase 1 ขนาดรวม 832 MW ที่คาดว่าจะ COD ได้ในครึ่งหลังปี 69 จำนวน 3 Phase รวม 176 MW นอกจากนี้ ยังมีโครงการลงทุนในโครงการไฟฟ้าหมุนเวียน ที่ ฟิลิปปินส์ และ ไต้หวัน โดยคาดว่าจะเจรจาปิดดีลดังกล่าว ได้ในปี 69 นี้
- ปัจจุบัน GUNKUL มี backlog งาน EPC ประมาณ 1 หมื่นลบ. โดยคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้ในส่วนนี้ประมาณ 4-5 พันลบ. เทียบกับปี 68 ที่มีงาน EPC 3.3 พันลบ. สำหรับงาน PPA 2.1 (RE Big Lot Phase 2.1) ที่ทาง GUNKUL ได้รับเลือกเลือก 7 โครงการ รวม 319 MW นั้น คาดจะเซ็นสัญญาเสร็จภายใน 2Q69
- สำหรับธุรกิจ data center ทางภาครัฐได้เตรียมงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานประมาณ 7 หมื่นลบ. โดยแบ่งเป็น Direct PPA 2,000 MW และ การพัฒนาระบบสายส่ง ซึ่งตรงนี้เป็นโอกาสของ GUNGUL ทั้งรายได้การขายไฟฟ้า และ งาน EPC
- ขณะทำงาน GRoof ที่ได้แรงกระตุ้นจากภาครัฐ จากมาตรการลดหย่อนภาษี Solar Rooftop สูงสุด 2 แสนบาท/ครัวเรือน นั้น จะช่วยให้ภาคเอกชนลดการคืนทุนในโครงการขนาด 5-10 MW ได้ภายใน 3 ปี (จากเดือน 4-5 ปี) นั้น คาดจะช่วยหนุนให้เกิดการลงทุนจากภาคเอกชนเพิ่มขึ้นในปี 69 นี้

| Listed | Price | BV | P/E | P/BV | FF |
|----------------------------|---------|-------|--------------------|---------|----------|
| 19/10/2010 | 2.54 | 1.66 | 12.35x | 1.55x | 40.32% |
| Mkt Cap (MB) | payout | Beta | D/E | Yield % | Turnover |
| 22,561.63 Mb. | 0.58 | 1.20x | 1.23x | 4.72% | 31.0% |
| Value Trade / per day (MB) | Y68 | 36.26 | % Margin of Listed | | 4.81% |
| | Y69-YTD | 82.03 | % Margin of FF | | 11.92% |

Financial Highlight

| (MB.) | Y.64 | Y.65 | Y.66 | Y.67 | Y.68 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total Assets | 42,485 | 32,331 | 32,850 | 32,704 | 31,544 |
| Total Liabilities | 29,202 | 18,192 | 18,860 | 18,824 | 17,425 |
| Total Equity | 13,122 | 14,077 | 13,933 | 13,830 | 14,118 |
| Revenue | 9,868 | 7,566 | 7,737 | 9,594 | 8,468 |
| Net Profit | 2,229 | 3,011 | 1,474 | 1,661 | 1,769 |
| EPS (baht) | 0.25 | 0.34 | 0.17 | 0.19 | 0.20 |
| EPS % Growth | -36% | 36% | -50% | 12% | 5% |
| Gross Margin (%) | 40% | 37% | 32% | 31% | 35% |
| Net Margin (%) | 23% | 40% | 19% | 17% | 21% |
| D/E Ratio (x) | 2.22 | 1.29 | 1.35 | 1.36 | 1.23 |
| Operation CF | 5,009 | 2,037 | 1,809 | 1,651 | 3,340 |

Margin Collateral Movement



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ GUNKUL มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 426.9 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 4.81% of listed shares หรือ คิดเป็น 11.92% of Free Float มูลค่าประมาณ 1,050 ลบ. โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 8 ในหุ้นพลังงาน หรือ คิดเป็นสัดส่วนกว่า 4% ของหุ้นในกลุ่มพลังงานทั้งหมด สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ GUNKUL ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีการสะสมหุ้นค่อนข้างทรงตัว ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก สวนทางกับราคาหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากราคา 1.46 บาท ในเดือน พ.ค. 68 ขึ้นเป็น 2.46 บาท ณ สิ้นเดือน มี.ค. 69 หรือ เพิ่มขึ้นกว่า 55% ในช่วงเวลา 12 เดือน โดยคาดมาจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง การเข้าประมูลโครงการรับซื้อไฟฟ้าตามสัญญา PPA ได้เพิ่มขึ้น ผ่นวกกับกระแส green energy และ oil shock ทำให้หุ้น GUNKUL ได้รับความน่าสนใจขึ้น

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลนี้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งข้อมูล (บริษัท) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จักรวาลข้อมูลนี้ใช้ในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้ของจริงหรือข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แสพหรือ ขาย จำนวน อดุลก บำออก แอดจก หรือ นำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นกรณีแรก

source : SET, TSFC