

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

May 28, 2025.

GUNKUL - GUNKUL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED

IM 50 / grade A

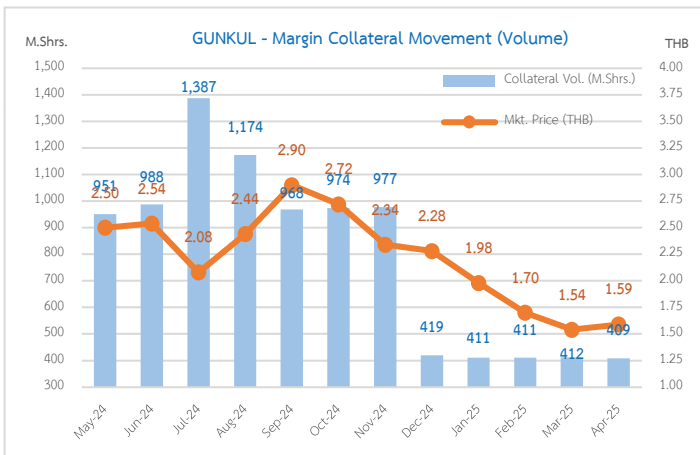
ENERGY & UTILITY SECTOR - SET100 / SETCLMV / ESG AA / CGR 5

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
19/10/2010	1.66	1.66	8.26x	1.00x	40.32%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
14,745 MB	0.4	1.57x	1.29x	4.82%	18.2%
Value Trade	Y67	56.38	% Margin of Listed	4.60%	
/ per day (MB)	Y68-YTD	28.80	% Margin of FF	11.40%	

OVERVIEW

- บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง หรือ GUNKUL ก่อตั้งในปี 2525 ก่อนจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2553 ปัจจุบัน GUNKUL ดำเนินธุรกิจพลังงานครบวงจร โดยแยกตามสัดส่วนรายได้หลักๆ ล่าสุดในงวด 1Q68 ดังนี้คือ ธุรกิจสัญญาผลิตและขายไฟฟ้า PPA ในรูปแบบ Adder & FIT สัดส่วน 28% ธุรกิจวิศวกรรม ได้แก่ งานสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน สถานีไฟฟ้า ระบบสายส่ง ระบบไฟฟ้าลัดดิน เคเบิลใต้น้ำ ระบบไมโครกริด ฯลฯ สัดส่วน 32% และ กลุ่มธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูงผลิต จัดหาอุปกรณ์ ระบบไฟฟ้า สัดส่วน 22% ในขณะที่ยังเหลือเป็นรายได้อื่นๆ
- ผลประกอบการงวด 1Q68 มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 2,070 ลบ. (+2% QoQ, -20% YoY) ขณะที่รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 จำนวน 367.7 ลบ. แต่หากหักรายการพิเศษ จะมี Normalized Profit อยู่ที่ 394.7 ลบ. (+24% YoY, +8% QoQ) โดยสาเหตุที่กำไรปรับดีขึ้น เกิดจากรายได้จากการผลิตไฟฟ้าพลังลมเพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย รวมถึงการรับรู้รายได้จากการเข้าถือหุ้นมากขึ้นในโครงการ GCPG ขนาด 30MW จาก 51% ขึ้นเป็น 100% ในช่วง 4Q67
- คาดการณ์รายได้ของ GUNKUL ปี 68 อาจชะลอเล็กน้อย แต่จะกลับฟื้นตัวชัดเจนในปี 69 เป็นต้นไป ภายหลังจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่จะเริ่มทยอยรับรู้รายได้
- ปัจจุบันกำลังการผลิตไฟฟ้าในมือของ GUNKUL มีรวม 1,479 MW โดย 832 MW อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ขณะที่งานในมือส่วนของการ EPC และ Manufacturing มีมูลค่ารวม 3.5 พันลบ. ซึ่งจากงานในมือทั้งหมด คาดจะสร้างรายได้ให้ GUNKUL เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 10-15% ในช่วงปี 2569-2571
- GUNKUL มีโอกาสได้งานประมูลโรงไฟฟ้าสะอาดเพิ่มเติมอีก 319 MW โดยได้ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกเบื้องต้นแล้ว ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาในขั้นตอนอื่นเพิ่ม

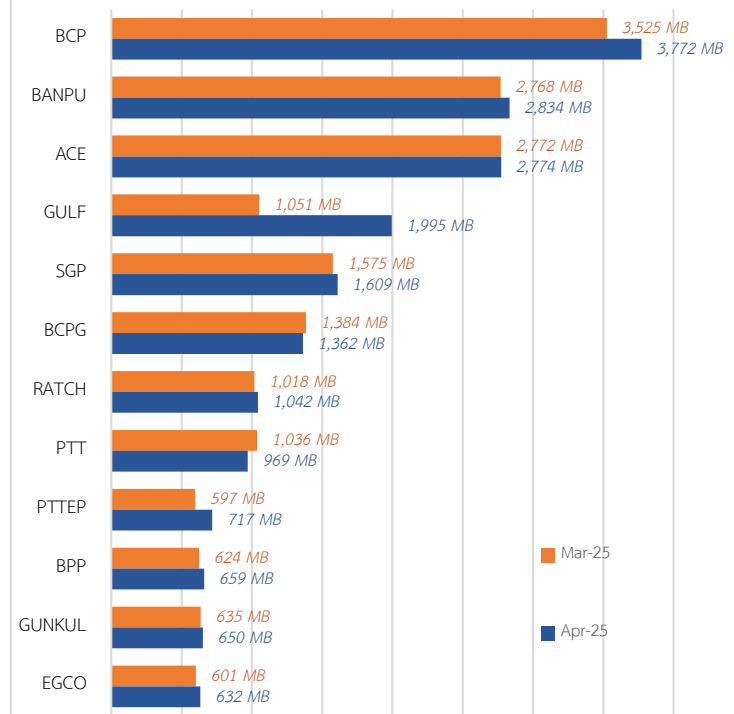
Margin Collateral Movement



Financial Highlight

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

Top Margin Collateral Value - Energy Sector



source : SET, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลนี้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้กล่าวมาข้างต้น ซึ่งอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือผิดพลาดได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ (บริษัท) มิได้อันตรับหรือรับรองความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัท และเป็นการคาดการณ์เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในการตัดสินใจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้ข้อมูลอื่นใด และความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

