

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT
GUNKUL - GUNKUL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED

APR 22, 2024.

IM 50 / grade A

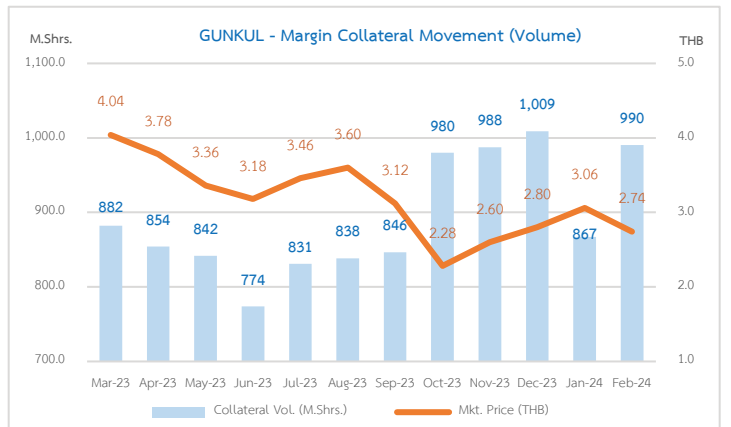
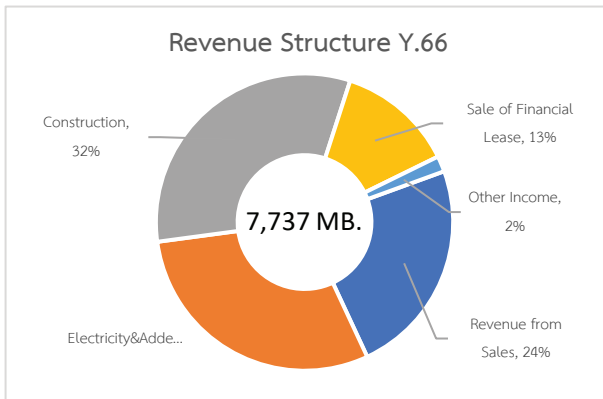
OVERVIEW

- บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง หรือ GUNKUL ก่อตั้งในปี 2525 จากนั้นได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ช่วงปี 2553 ปัจจุบัน GUNKUL ดำเนินธุรกิจไฟฟ้าครบวงจร โดยแบ่งกลุ่มธุรกิจหลักๆ เป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1. กลุ่มธุรกิจพลังงานโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าพลังงานลม การให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษา โรงไฟฟ้า 2. กลุ่มธุรกิจวิศวกรรม และ Turnkey การก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน สถานีไฟฟ้า ระบบสายส่ง ระบบไฟฟ้าลวดดิน เคเบิลใต้น้ำ ระบบไมโครกริด ระบบกักเก็บพลังงาน และ 3. กลุ่มธุรกิจอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูงผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์ประหยัดพลังงาน และพลังงานทางเลือก
- ผลประกอบการปี 66 ที่ผ่านมา GUNKUL มีรายได้รวม 7,737 ลบ. ลดลง 13% YoY โดยสาเหตุที่ลดลงเนื่องจากในปี 65 มีการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม สัดส่วน 50% ให้กับ GULF เป็นผลให้การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงเหลือ 33% YoY เนื่องจากการปรับวิธีการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลม
- ในแง่ Core Profit พบว่าปี 66 มีกำไร 1.57 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 417 ลบ. หรือ +36% YoY หลักๆ มาจากรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เติบโตกว่า 39% YoY
- GUNKUL ขณะการประมูลโครงการพลังงานทดแทน กับ กกพ. ในระบบ FIT ปี 65-73 จำนวน 17 โครงการ รวม 832.4 MW โดยเข้าเซ็นสัญญาซื้อขายไฟแล้ว 14 โครงการ รวม 621.4 MW ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 69
- ศาลปกครองสั่งระงับ PPA ในโครงการลม ที่อยู่ระหว่างประมูล หลัง EA ยื่นฟ้อง ซึ่งกระทบต่อ GUNKUL ที่ยังไม่ได้เซ็นอีก 3 โครงการ รวม 211 MW โดยในระหว่างการถูกฟ้องทำให้ กกพ. ยังไม่สามารถเปิดประมูลโครงการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอีก 2 รอบ รวม 3,669 MW ออกไปอย่างไม่มีกำหนด ซึ่งกระทบต่อบริษัทผู้ประกอบธุรกิจพลังงานสะอาดทั้งหมด ที่ยังไม่อาจเซ็นสัญญาใหม่ๆ กับภาครัฐได้

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
19/10/2010	2.48	1.61	14.57x	1.54x	44.50%
Mkt. Cap. (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
22,028 MB	0.72	1.69	1.35x	2.48%	21.6%
Value Trade / per day (MB)	Y66-YTD	208.01	% Margin of Listed		11.15%
	Y67-YTD	75.04	% Margin of FF		25.06%

Financial Highlight

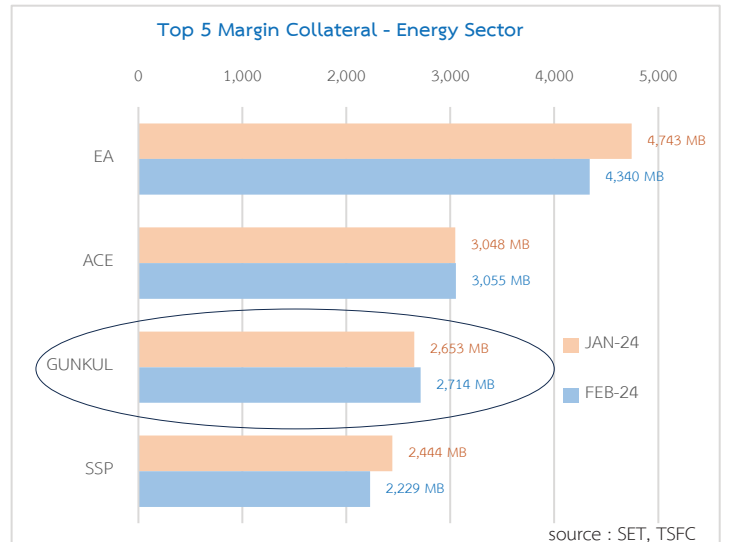
(MB.)	Y.63	Y.64	Y.65	Y.66
Total Assets	46,032	42,485	32,331	32,850
Total Liabilities	33,557	29,202	18,192	18,860
Total Equity	12,350	13,122	14,077	13,933
Revenue	8,997	9,868	7,566	7,737
Net Profit	3,412	2,229	3,011	1,474
EPS (baht)	0.39	0.25	0.34	0.17
EPS % Growth	63%	-36%	36%	-50%
Gross Margin (%)	24.8%	40.2%	37.0%	32.2%
Net Margin (%)	38.1%	22.8%	39.8%	19.1%
D/E Ratio (x)	2.71	2.22	1.29	1.35
Operation CF	611	5,009	2,037	1,809



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ GUNKUL มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 990 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 11.15% of listed shares หรือ คิดเป็น 25.06% of Free Float โดยมีมูลค่าหลักประกันในระบบรวม 2.45 พันลบ.

ทั้งนี้ GUNKUL เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นอันดับ 3 ของกลุ่มธุรกิจพลังงาน คิดเป็นสัดส่วน 7.7% ของมูลค่าหุ้นมาร์จิ้นกลุ่มพลังงานรวม หรือคิดเป็นสัดส่วน 1.0% ของหุ้นมาร์จิ้นคงค้างทั้งหมดในตลาดรวม การเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ GUNKUL ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่าในช่วง 4Q66 ที่ GUNKUL มีมติการซื้อหุ้นคืนจากตลาด จำนวน 380 ล.หุ้น หรือ 4.28% of Listed Shares เพื่อการบริหารการเงินหลังราคาหุ้นปรับลดต่อเนื่อง ซึ่งเป็นจังหวะปริมาณหุ้นในบัญชีมาร์จิ้นรวมในตลาดฯ ได้มีขยับเพิ่มขึ้นจากระดับ 846 ล.หุ้น (09/66) ขึ้นมาในระดับ 980-1,000 ล.หุ้น ทั้งนี้



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หรือ ผู้จัดทำหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของบริษัฯ และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จักรวาลใช้ข้อมูลนี้ในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้ของบริษัฯ หรือบุคคลอื่นที่เชื่อถือ และมีความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แสพหรือ ขาย จำนวน อดุลย น้าออกแดง หรือนำไปเผยแพร่บนโซเชียลมีเดีย ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า