GUNKUL
not only the energy, we care

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)

INCLUSIVE GROWTH
ENGINEERED

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสแรก บริษัทฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 2,586.5 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากรายได้ฝั่งธุรกิจก่อสร้างที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด สามารถบันทึกรายได้เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว ถึงแม้ในไตรมาส 1 แรงลมจะอ่อนตัว ส่งผลให้ Profit Sharing ลดลงจากการลดลงของกำไรขายไฟโครงการพลังงานลม แต่บริษัทฯ ยังสามารถสร้างการเติบโตของกำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 455.8 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต ร้อยละ 24 โดยแรงลมได้กลับมาแรงขึ้นในเดือนเมษายน ส่งผลให้หน่วยไฟในเดือนเมษายนเพิ่มขึ้น ร้อยละ 65 จากภาวะมรสุมเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีที่แล้ว ทำให้ภาพรวมรายได้จากการขายไฟสดใสในไตรมาส 2 ผนวกกับรายได้ Backlog ที่ทยอยรับรู้ในปี 2569 กว่าอีก 4,600 ล้านบาท คาดผลการดำเนินงานจะเติบโตอย่างโตต่อเนื่องในไตรมาส 2 ต่อไป

ทิศทางการเติบโตและเป้าหมายอนาคต

- การขยายฐานกำลังการผลิตและเป้าหมายการดำเนินงาน บริษัทฯ มุ่งเน้นการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันผ่านการขยายพอร์ตโฟลิโอพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัทฯ มีแผนลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) เพิ่มเติมอีกจำนวน 319 เมกะวัตต์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ ในปี 2569 บริษัทฯ เตรียมรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farm) ใหม่จำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตรวม 176.6 เมกะวัตต์ ซึ่งมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ภายในไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ เพื่อผลักดันการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานหลัก (Core Profit) ให้มีความแข็งแกร่งในระยะยาว
- ปัจจัยขับเคลื่อนทางมหภาคและโอกาสทางธุรกิจ บริษัทฯ เล็งเห็นปัจจัยบวกจากนโยบายภาครัฐที่มุ่งเน้นการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานสะอาด (Energy Transition) โดยเฉพาะงบประมาณสนับสนุนมูลค่า 200,000 ล้านบาท และทิศทางของแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (PDP 2026) ที่ให้ความสำคัญกับพลังงานหมุนเวียน สอดคล้องกับการขยายตัวของอุตสาหกรรม Data Center และ Semiconductor ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าในระบบเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ทั้งนี้ หากปริมาณไฟฟ้าในระบบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมในระบบสายส่งไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าของประเทศ เพื่อให้เกิดความมั่นคงทางด้านพลังงานสะอาดและรองรับเปลี่ยนผ่านไปสู่ตลาดไฟฟ้าเสรี ตอบสนองต่อดีมานด์ที่เพิ่มสูงขึ้นจากภาคอุตสาหกรรมดิจิทัลใหม่ๆ ที่เข้ามาโดยเฉพาะจาก Data Center ที่ในช่วง 2568 – 2569 มีมูลค่าการลงทุนรวมแล้วกว่า 1.5 ล้านล้านบาท และ Semiconductor 500,000 ภายในปี 2569 ทั้งนี้ ด้วยจุดเด่นของ GUNKUL ที่พร้อมให้บริการครอบคลุมทั้ง Value Chain สามารถซัพพลายอุปกรณ์และดูแลการก่อสร้างทั้งระบบสายส่งและระบบจำหน่ายไฟฟ้าทุกแรงดัน ประกอบกับกลุ่มธุรกิจพลังงานสะอาดที่แข็งแกร่ง จึงมีศักยภาพที่จะรองรับโอกาสใหม่ๆ ของโครงการทั้งภาครัฐและภาคเอกชนนี้

- บริษัทฯ ยังมองปัจจัยหนุนการเติบโตเพิ่มเติม สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐซึ่งล่าสุดมีการประกาศมูลค่าการลงทุน 200,000 ล้านบาทในการขับเคลื่อนการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างพื้นฐานทางพลังงานสะอาดของประเทศ รวมถึงแนวโน้มแผน PDP 2026 ฉบับใหม่ที่จะออกมา เน้นการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด และปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นจากอุตสาหกรรม Data Center และ Semiconductor รวมถึงโครงการที่สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดอื่นๆ ที่บริษัทฯ สามารถเข้าร่วมได้ในทุกมิติ ตั้งแต่การเชื่อมต่อ Direct PPA เพื่อปลดล็อกการจัดหาพลังงานสะอาดให้กับภาคอุตสาหกรรม ระบบกักเก็บพลังงานแบบ Battery ระดับโครงข่ายช่วยยกระดับเสถียรภาพของพลังงานสะอาด และมาตรการกระตุ้นการเติบโตของโซลาร์รูฟท็อปภาคประชาชนซึ่งสอดคล้องกับธุรกิจที่ครบวงจรของบริษัทฯ

ภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 และ 2568

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	การเปลี่ยนแปลง	
	ปี 2569	ปี 2568	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการขายไฟฟ้า (Power Business)	577.22	579.67	(2.45)	(0.42%)
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ (Construction & Service)	1,361.41	673.75	687.66	102.06%
รายได้จากการขาย (Manufacturing Business)	442.98	464.12	(21.14)	(4.55%)
รายได้จากการขายทรัพย์สินตามสัญญาเช่าเงินทุน	58.87	260.59	(201.72)	(77.41%)
ดอกเบี้ยรับตามสัญญาเช่าเงินทุน	97.97	92.32	5.65	6.12%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ *(B)*	4.80	(28.64)	33.44	116.76%
กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ *(C)*	22.73	1.60	21.13	1,320.63%
รายได้อื่น	20.52	24.57	(4.05)	(16.48%)
รายได้รวม	2,586.50	2,067.98	518.52	25.07%
ต้นทุนจากการขายและการให้บริการ	(1,748.12)	(1,439.43)	(308.69)	(21.45%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(308.49)	(276.81)	(31.68)	(11.44%)
รวมค่าใช้จ่าย	(2,058.21)	(1,716.24)	(341.97)	(19.93%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	150.25	246.52	(96.27)	(39.05%)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและการร่วมค้า	167.02	246.52	(79.50)	(32.25%)
- รายการจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลักของกิจการร่วมค้า (Non-operational) *(D)*	(16.77)	-	(16.77)	(100%)
ต้นทุนทางการเงิน	(136.20)	(171.87)	35.67	20.75%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(88.16)	(58.68)	(29.48)	(50.24%)
กำไรสำหรับงวด *(A)*	455.78	367.71	88.07	23.95%
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่	455.76	366.97	88.79	24.20%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.05	0.04	0.01	25.00%

กำไรจากการดำเนินงานตามปกติ (Core Profit)* *(A)-(B)-(C)-(D)*	445.02	394.75	50.27	12.73%

*กำไรจากการดำเนินงาน คำนวณจากกำไรสำหรับงวดที่ไม่นับรวมรายการ(ขาดทุน)กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ รายการ(ขาดทุน)กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ และกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ซึ่งเป็นรายการพิเศษ (One-time item)

รายได้และกำไรสำหรับงวด

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "GUNKUL") มีผลการดำเนินงานในภาพรวมสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีรายได้รวมของบริษัท สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 2,586.50 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนแสดงจำนวน 2,067.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 518.52 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.07 และในส่วนของผลกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ปรากฏผลกำไรสุทธิ 455.76 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนแสดงผลกำไรสุทธิ 366.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 88.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.20 โดยผลการดำเนินงานของบริษัท สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจหลัก โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจก่อสร้างที่รายได้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการก่อสร้างโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับภาคเอกชน รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน นอกจากนี้บริษัทฯยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงิน และผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น ส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) (โดยไม่นับรวมรายการ(ขาดทุน)กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ รายการ(ขาดทุน)กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ และกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ซึ่งเป็นรายการพิเศษ (One-time item)) ปรากฏผลกำไรสุทธิ 445.02 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แสดงผลกำไรสุทธิ 394.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 50.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.73

รายได้จากการขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าแสดงในงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 577.22 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนแสดงจำนวน 579.67 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.45 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 0.42

ตารางแสดงรายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จากในและต่างประเทศ

รายได้ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	การเปลี่ยนแปลง	
	ปี 2569	ปี 2568	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	577.22	579.67	(2.45)	(0.42%)

- ในประเทศ	287.78	276.22	11.56	4.19%
- ต่างประเทศ	289.44	303.45	(14.01)	(4.62%)

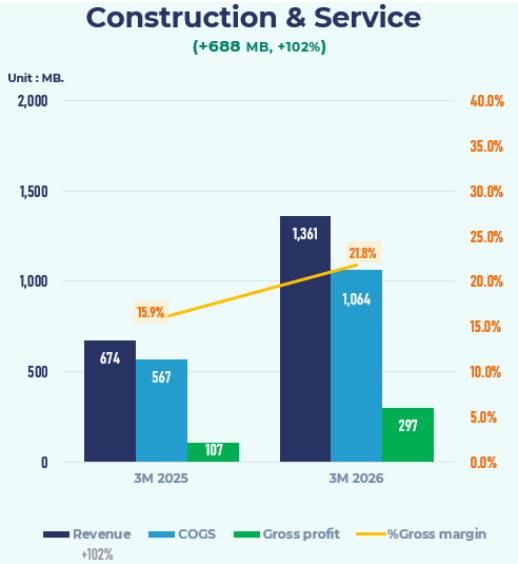
ในส่วนของรายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 287.78 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อน แสดงจำนวน 276.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.56 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.19 เนื่องจากผลการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศสามารถผลิตไฟฟ้าได้อย่างดีและมีประสิทธิภาพ

สำหรับรายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต่างประเทศ สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 289.44 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อน แสดงจำนวน 303.45 ล้านบาท ลดลงจำนวน 14.01 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 4.62 โดยมีปัจจัยหลักจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งส่งผลต่อมูลค่ารายได้เมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตไฟฟ้าและการดำเนินงานของโครงการยังคงมีประสิทธิภาพที่ดีและเป็นไปตามแผน

อนึ่ง ในส่วนของรายได้และกำไรจากการขายไฟฟ้าพลังงานลม สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ทั้ง 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์ บริษัทใช้วิธีการรับรู้โดยใช้วิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) และได้บันทึกรายการดังกล่าวในส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่สัดส่วนร้อยละ 50 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท จึงไม่ปรากฏบันทึกเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการพลังงานลม แต่จะแสดงบนงบการเงินในส่วนของส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ บริษัทได้รับคัดเลือกตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ว่าด้วยการจัดหาไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบ Feed-in Tariff (FiT) ปี 2565 – 2573 สำหรับกลุ่มไม่มีต้นทุนเชื้อเพลิง พ.ศ. 2565 จำนวน 17 โครงการ รวม 832.4 เมกะวัตต์ โดยปัจจุบัน บริษัทได้เข้าลงนามสัญญาซื้อขายไฟครบถ้วนทั้งหมดแล้ว โดยโครงการดังกล่าวอยู่ในระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา และคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้เพิ่มเติมตั้งแต่ปลายปี 2569 เป็นต้นไปตามลำดับ ซึ่งจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานขายไฟจากพลังงานสะอาดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ

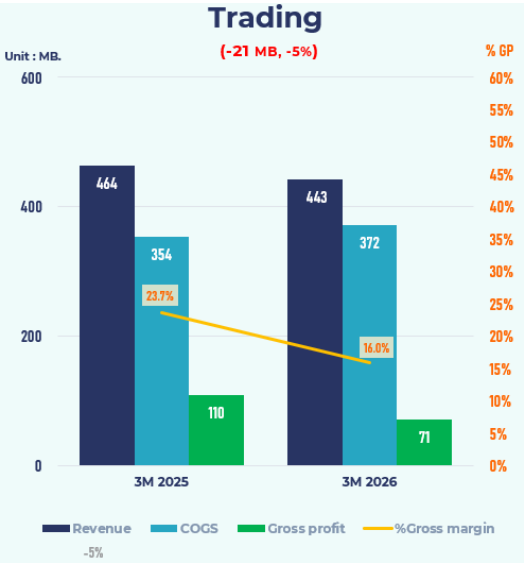


รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ แสดงในงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 1,361.41 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อน แสดงจำนวน 673.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 687.66 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 102.06 โดยสาเหตุหลักมาจากการทยอยรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ให้กับลูกค้าภาคเอกชนหลายโครงการซึ่งมีความคืบหน้าของงานก่อสร้างตามวิธีส่วนสำเร็จของงาน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ในงวดนี้สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการโครงการและการควบคุมระยะเวลาการก่อสร้างที่เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้กับคู่สัญญา

ทั้งนี้ การปรับเพิ่มขึ้นของรายได้ในปีนี้เป็นผลจากจังหวะการรับรู้รายได้ของโครงการ (Project Timing) เป็นสำคัญ มิได้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของศักยภาพทางธุรกิจ โดย ณ ปัจจุบันบริษัทมีมูลค่างานในมือ (Backlog) จากงานบริการก่อสร้างและงานจำหน่ายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าประมาณ 3,000 ล้านบาท โดยคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ในปี 2569-2570 Backlog ดังกล่าวสะท้อนถึงความต่อเนื่องของโอกาสทางธุรกิจ ความเชื่อมั่นของลูกค้า และความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ซึ่งจะเป็นฐานรายได้ที่สนับสนุนการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะถัดไป

ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 16.0% เป็นร้อยละ 21.9% ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการบริหารจัดการต้นทุนโครงการอย่างมีประสิทธิภาพ การใช้ความเชี่ยวชาญเฉพาะทางเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับงานวิศวกรรม รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายหน้างานที่เข้มงวด ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างเนื้อกำไรที่สูงขึ้น

รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า



รายได้จากส่วนงานผลิตและจำหน่ายสินค้าตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 442.98 ล้านบาท ลดลงจาก 464.12 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 21.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.55 โดยการปรับลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการชะลอการลงทุนของงบประมาณภาครัฐซึ่งส่งผลให้โครงการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานและงานระบบไฟฟ้าบางส่วนเลื่อนการดำเนินงานออกไป อย่างไรก็ตามแนวโน้มตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2569 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล และการจัดสรรงบประมาณภาครัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมถึงแผนเร่งรัดการลงทุนโครงสร้างสาธารณูปโภคและพลังงาน ซึ่งจะสนับสนุนให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯยังมี Backlog ที่รอการส่งมอบไม่ต่อกว่า 1,500 ล้านบาท ที่จะรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

นอกจากนี้ ในช่วงปลายปี 2568 บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์โซลูชั่นอินเวอร์เตอร์และแบตเตอรี่จากผู้ผลิตชั้นนำระดับโลก ซึ่งจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตสินค้า เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของยอดขายในปี 2569 เป็นต้นไป นอกเหนือจากฐานรายได้จากการจำหน่ายสินค้าปกติของบริษัท

รายได้จากการขายทรัพย์สินตามสัญญาเช่าเงินทุน

รายได้จากการขายทรัพย์สินตามสัญญาเช่าเงินทุน เป็นรายได้ที่เกิดจากโครงการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาให้แก่ภาคเอกชน (Private PPA Solar Rooftop) ภายใต้สัญญาระยะยาว 10-25 ปี ซึ่งบันทึกบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS 16)

สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีรายได้จากส่วนงานดังกล่าวจำนวน 58.87 ล้านบาท ลดลงจาก 260.59 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 201.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.41 โดยสาเหตุหลักมาจากในปีก่อนมีการรับรู้รายได้จากโครงการลูกค้ากลุ่มค้าปลีกภาคเอกชนที่มีหลายสาขา ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่เริ่มดำเนินการและรับรู้รายได้ในช่วงเวลาดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงของรายได้จึงเป็นผลจากโครงสร้างและช่วงเวลาการรับรู้รายได้ของแต่ละโครงการ มิได้สะท้อนถึงความต้องการของตลาดที่ลดลง โดยในปี 2569 บริษัทคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาสำหรับลูกค้าภาคเอกชนเพิ่มเติมอีกหลายสาขา ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการติดตั้งและพัฒนาโครงการ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รุกขยายการลงทุนในระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (Battery Energy Storage System: BESS) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการพลังงานและสร้างความมั่นคงในการจ่ายกระแสไฟฟ้าให้ดียิ่งขึ้น การผสมผสานเทคโนโลยี BESS เข้ากับโครงการพลังงานสะอาดนี้ ไม่เพียงแต่จะช่วยเสริมสร้างฐานรายได้ในระยะยาวและสร้าง

กระแสเงินสดที่มั่นคง (Recurring Income) เท่านั้น แต่ยังเป็นกลไกสำคัญในการเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในฐานะผู้นำธุรกิจพลังงานสะอาดแห่งอนาคต

รายได้ดอกเบี้ยรับตามสัญญาเช่าเงินทุน

รายได้ดอกเบี้ยรับตามสัญญาเช่าเงินทุน แสดงในงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 97.97 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 92.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5.65 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.12 รายได้ส่วนนี้เกิดจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาให้กับภาคเอกชน (Private PPA Solar Rooftop) ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่ดำเนินการรวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 188 เมกะวัตต์ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงการขยายฐานสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าเงินทุน และการรับรู้รายได้ตามอายุสัญญาระยะยาวอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยรับตามสัญญาเช่าเงินทุนจะทยอยเพิ่มขึ้นในอนาคต สอดคล้องกับการขยายโครงการ Private PPA Solar Rooftop และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายทรัพย์สินตามสัญญาเช่าเงินทุน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงผลกำไรจำนวน 4.80 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงผลขาดทุนจำนวน 28.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 33.44 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 116.76 ซึ่งเป็นรายการกำไรที่เกิดขึ้นจากการชำระหนี้เงินตราต่างประเทศ รวมถึงกำไรที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงอันเป็นผลมาจากการแปลงค่าสกุลเงินตราต่างประเทศของเงินกู้ในทุกสิ้นงวด โดยสาเหตุหลักเกิดจากการแปลงค่าเงินตามงบการเงินของหนี้สินเงินกู้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม ซึ่งมีการทำสัญญาเงินกู้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยค่าเงินเวียดนามดองอ่อนค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ

กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์

สำหรับรายการกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ แสดงในงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงผลกำไรจำนวน 22.73 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงผลกำไรจำนวน 1.60 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 21.13 ล้านบาท คิดเป็นกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,320.63 โดยผลกำไรที่เกิดขึ้นในงวดนี้ เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมสำหรับสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างสกุล (Cross Currency Swap) และ สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เท่านั้น ในส่วนของผลกระทบจากการตีมูลค่ายุติธรรมทางบัญชีที่เกิดจากการทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap) จะไม่ถูกบันทึกในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากบริษัทได้ใช้วิธีการการบัญชี

ป้องกันความเสี่ยง (Hedge Accounting) เพื่อลดการผันแปรตามสภาพตลาดที่ควบคุมไม่ได้ ซึ่งจะส่งผลให้งบการเงินสะท้อนภาพตามผลการดำเนินงานที่แท้จริงได้ชัดเจนขึ้น

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่น แสดงในงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 20.52 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 24.57 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.05 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 16.48 การลดลงดังกล่าวเนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯมีการรับรู้รายได้พิเศษจากการเคลมประกันโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 31.13 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันกับปีก่อนที่แสดงร้อยละ 30.48 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.66

ในส่วนของอัตรากำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 17.62 ลดลงจากงวดเดียวกันกับปีก่อนที่แสดงร้อยละ 17.78 คิดเป็นลดลง ร้อยละ 0.16 และ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน* คิดเป็นร้อยละ 17.21 ลดลงจากงวดเดียวกันกับปีก่อนที่แสดงร้อยละ 19.09 คิดเป็นลดลง ร้อยละ 1.88

อัตราส่วน (หน่วย : %)	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568	การเปลี่ยนแปลง %
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.13%	30.48%	+ 0.66%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	17.62%	17.78%	- 0.16%
อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน*	17.21%	19.09%	- 1.88%

*กำไรจากการดำเนินงาน คำนวณจากกำไรสำหรับงวดที่ไม่นับรวม รายการ(ขาดทุน)กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ รายการ(ขาดทุน)กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ และกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ซึ่งเป็นรายการพิเศษ (One-time item)

ในส่วนของต้นทุนจากการขายและการให้บริการ สรุปตามส่วนงานได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568	การเปลี่ยนแปลง จำนวนเงิน	การเปลี่ยนแปลง %
ต้นทุนจากการขาย	(372.46)	(353.92)	(18.54)	(5.24%)
ต้นทุนขายไฟฟ้า	(256.68)	(277.23)	20.55	7.41%
ต้นทุนในการก่อสร้าง	(1,048.80)	(552.35)	(496.45)	(89.88%)
ต้นทุนการให้บริการ	(15.40)	(14.28)	(1.12)	(7.84%)
ต้นทุนขายทรัพย์สินตามสัญญาเช่าเงินทุน	(54.78)	(241.65)	186.87	77.33%
ต้นทุนรวม	(1,748.12)	(1,439.43)	(308.69)	(21.45%)

ต้นทุนรวมสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 1,748.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,439.43 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 308.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.45 ซึ่งสอดคล้องกับการปรับเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย การรับเหมาก่อสร้าง และการให้บริการตามความคืบหน้าของโครงการ ดังนั้นเมื่อรายได้รวมในปีนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่ากำไรขั้นต้นที่เป็นเนื้อกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนถึงคุณภาพของผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 150.25 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 246.52 ล้านบาท ลดลงจำนวน 96.27 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 39.05

โดยหลัก รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า มาจากธุรกิจพลังงานลม ทั้ง 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์ โดยบริษัทใช้วิธีการรับรู้โดยใช้วิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) และได้บันทึกรายการดังกล่าวในส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่สัดส่วนร้อยละ 50 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทจึงไม่ปรากฏบันทึกเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการพลังงานลม แต่ได้บันทึกเป็นส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมบนงบการเงินในส่วนนี้แทน โดยสาเหตุหลักเกิดจากสภาวะอากาศที่แปรปรวนของโครงการพลังงานลม และมีค่าความเร็วลมที่น้อยกว่าในงวดเดียวกันปีก่อน ส่งผลให้ผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมลดลง อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือนเมษายนเป็นต้นมา ได้เกิดภาวะมรสุมที่ส่งผลให้ค่าพลังงานลมกลับมาเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 308.49 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนแสดงจำนวน 276.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 31.68 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.44 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและการขยายธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างรัดกุม การบริหารทรัพยากรอย่างเหมาะสม และการนำเทคโนโลยีมาสนับสนุนการดำเนินงาน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ และยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ต้นทุนทางการเงิน

ในส่วนของต้นทุนทางการเงิน สำหรับปี สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แสดงจำนวน 136.20 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อนแสดงจำนวน 171.87 ล้านบาท ลดลงจำนวน 35.67 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 20.75 โดยสาเหตุหลักมาจากการบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้ง

การทยอยลดภาระหนี้และการบริหารต้นทุนดอกเบี้ยเฉลี่ยอย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่กับการบริหารกระแสเงินสดเพื่อชำระหนี้ ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินรวม

เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2568 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทในเครือ ได้แก่ บริษัท กันกุล วัน เอ็นเนอร์ยี 2 จำกัด ("GOE-2") และบริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์เจน จำกัด ("GSPG") ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนของแต่ละบริษัท ให้แก่บริษัท กัลฟ์ รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี จำกัด ("GULFRE") ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของกลุ่มกัลฟ์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ("GULF") ทั้งนี้ GOE-2 และ GSPG เป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวนรวม 9 โครงการ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญารวม 460.8 เมกะวัตต์ ภายใต้รูปแบบ Feed in Tariff (FiT) โดยมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2569 – 2573 ความร่วมมือดังกล่าวจะเสริมสร้างศักยภาพในการพัฒนาโครงการพลังงานทดแทนร่วมกัน เพิ่มประสิทธิภาพจากขนาดโครงการ (Economies of Scale) ส่งผลให้สามารถลดต้นทุนการดำเนินงาน พร้อมทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศต่อไป

โดยการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ บริษัทจะถือหุ้นในทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 50 และทั้งสองบริษัทดังกล่าวจะเปลี่ยนสถานะจาก “บริษัทย่อย” เป็น “บริษัทร่วม” และเปลี่ยนวิธีการรับรู้สินทรัพย์และหนี้สินจากที่เคยรับรู้ในงบการเงินรวมของบริษัทจะถูกแยกออกจากงบการเงินรวมในรูปแบบของเงินลงทุนในบริษัทร่วม หรือบันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสียแทน ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2568 เป็นต้นไป

อนึ่ง การเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าวยังส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้จากงานขายและงานก่อสร้างที่บริษัทได้ดำเนินการให้แก่บริษัทร่วมดังกล่าวได้ตั้งแต่ปลายปี 2568 เป็นต้นไป เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวถือเป็นรายได้จากบุคคลภายนอกตามหลักการบัญชี และไม่อยู่ในขอบเขตการตัดกำไรระหว่างกัน ทั้งนี้แนวทางดังกล่าวเอื้อต่อการสะท้อนผลการดำเนินงานและรายได้จากงานขายและงานก่อสร้างได้อย่างครบถ้วนในช่วงพัฒนาโครงการก่อนถึงวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Scheduled Commercial Operation Date: “SCOD”)

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สามารถสรุปได้ ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (หน่วย : ล้านบาท)	31 มีนาคม	31 ธันวาคม	การเปลี่ยนแปลง	
	ปี 2569	ปี 2568	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	7,889.08	7,437.15	451.93	6.08%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	25,279.02	24,106.63	1,172.39	4.86%
สินทรัพย์รวม	33,168.10	31,543.78	1,624.32	5.15%

หนี้สินหมุนเวียน	7,628.98	6,666.44	962.54	14.44%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	10,789.62	10,758.51	31.11	0.29%
หนี้สินรวม	18,418.60	17,424.95	993.65	5.70%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,749.50	14,118.83	630.67	4.47%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,168.10	31,543.78	1,624.32	5.15%

อัตราทางการเงินที่สำคัญ (หน่วย : เท่า)	31 มีนาคม ปี 2569	31 ธันวาคม ปี 2568	การเปลี่ยนแปลง เท่า	การเปลี่ยนแปลง %
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity Ratio)	0.89	0.93	(0.04)	(4.30%)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.03	1.12	(0.09)	(8.07%)

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 33,168.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 31,543.78 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 1,624.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.15 โดยเกิดจากการเงินชำระทุนและจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นสำหรับโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในและต่างประเทศ

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 18,418.60 ล้านบาท เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 17,424.95 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 993.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.70 โดยเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ในการดำเนินงานและการลงทุน

ในส่วนของโครงสร้างทางการเงินและระดับการก่อหนี้ บริษัทฯ ยังคงรักษาความแข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity Ratio) อยู่ที่ 0.89 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขการรักษาอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดสิทธิ (Financial Covenant) ที่ระบุไว้ไม่เกิน 3.00 เท่า อย่างมีนัยสำคัญ ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงขีดความสามารถในการบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนที่มีประสิทธิภาพ และการมีพื้นที่ว่างทางการเงิน (Headroom) ที่สูงเพียงพอสำหรับรองรับการขยายการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต

นอกจากนี้ ในด้านสภาพคล่อง บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.03 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสมและมีความพร้อมในการรองรับการดำเนินงานตามแผนยุทธศาสตร์ในระยะถัดไปได้อย่างมั่นคง โดยยังคงรักษาสมดุลระหว่างการขยายธุรกิจและการบริหารความเสี่ยงทางการเงินได้อย่างดี

การบริหารจัดการทางโครงสร้างเงินทุน

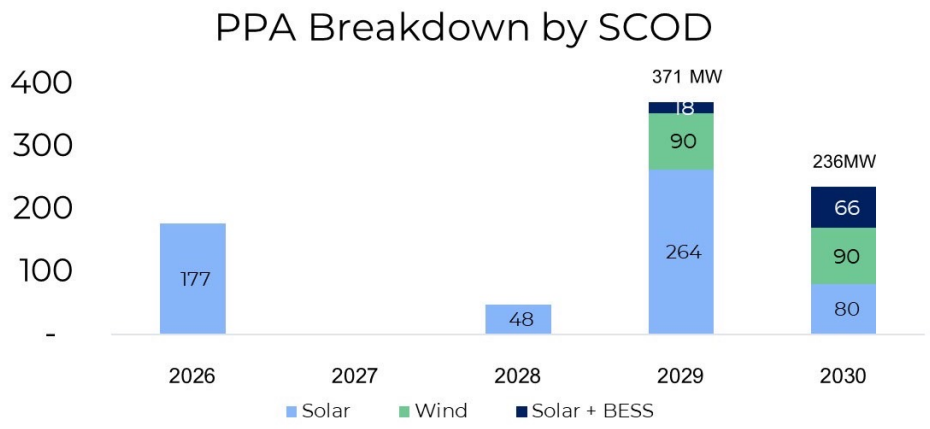
เนื่องจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่าย ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทเป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนสูง (Capital Intensive) ซึ่งหากบริษัทดำเนินการในรูปแบบการถือหุ้นทั้งหมด (100%) จะทำให้ศักยภาพการขยายตัวถูกจำกัด

จากข้อกำหนดทางการเงิน (Financial Covenants) ของสถาบันการเงิน บริษัทจึงกำหนดกลยุทธ์การเติบโตผ่านการร่วมลงทุน (Joint Venture: JV) กับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ เพื่อปลดล็อกศักยภาพการเติบโต (Unlock Growth Potential) และแนวทางดังกล่าวเอื้อต่อการเพิ่มขีดความสามารถในการขยายการเติบโตเข้าลงทุนในโครงการใหม่ พร้อมทั้งยกระดับผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน ซึ่งภายใต้นโยบายการเติบโตผ่านการร่วมลงทุน (Joint Venture: JV) ส่งผลให้บริษัทใช้การบันทึกบัญชีแบบไม่รวมบริษัทร่วม (Non-consolidated) ทำให้รายได้จากบริษัทร่วมไม่ได้ถูกนำมารวมในรายได้รวมของบริษัท อย่างไรก็ดี บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงและมีประสิทธิภาพ และจะบันทึกรายได้จากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้นในส่วนแบ่งกำไร ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแม้จะรายได้ดังกล่าวจะไม่ได้ปรากฏในบรรทัดรายได้รวมของงบการเงินรวม แต่กำไรจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวจะส่งผลบวกโดยตรงต่อกำไรสุทธิของบริษัท โดยรายละเอียดของรายได้จากส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวจะอธิบายเพิ่มเติมในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพื่อความชัดเจนยิ่งขึ้น

ภาพรวมธุรกิจและความคืบหน้าโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

ปัจจุบันบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดรวม 1,629 เมกะวัตต์ (Gross MW) โดยสัดส่วนร้อยละ 51 หรือจำนวน 832 เมกะวัตต์ เป็นโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยและอยู่ในระหว่างการพัฒนาก่อสร้าง ส่งผลให้ภาพรายได้และกำไรในปัจจุบันของบริษัทยังไม่สะท้อนรายได้การจากขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าดังกล่าว

แผนภูมิแท่งแสดงปีและเมกะวัตต์ที่โรงไฟฟ้าแต่ละโครงการวางแผนจ่ายไฟ (MW by SCOD)

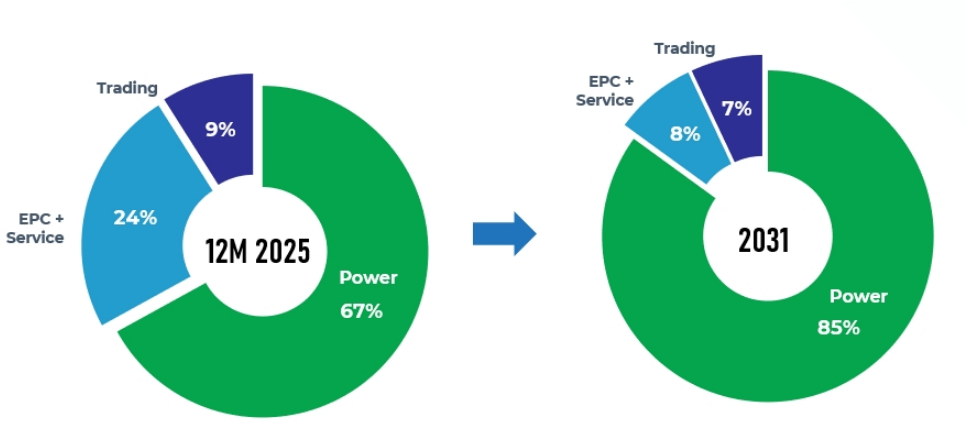


โครงการพลังงานสะอาด 832 เมกะวัตต์ดังกล่าวจะสามารถรับรู้รายได้เพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนของกำไรจากการดำเนินงานจากธุรกิจพลังงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หากจำแนกสัดส่วนกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามประเภทธุรกิจ (Gross Profit & Profit Sharing by Business) จากงบการเงินสำหรับไตรมาส สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 แบ่งออกเป็น 3 ส่วนงาน ดังนี้

1) **จากธุรกิจพลังงาน** ได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นดิน และพลังงานลม รวมถึงพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาให้กับภาคเอกชน แบ่งสัดส่วนกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนสูงถึงร้อยละ 61
2) **จากธุรกิจก่อสร้างและให้บริการ** แบ่งสัดส่วนกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเท่ากับร้อยละ 32
3) **จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์** แบ่งสัดส่วนกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเท่ากับร้อยละ 8

แผนภูมิวงกลมแสดงสัดส่วนกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามประเภทธุรกิจ
(Gross Profit & Profit Sharing by Business)
เปรียบเทียบ ปี 2025 และ ปี 2031



จากแผนภูมิวงกลมจะพบว่าปัจจุบันบริษัทฯ ขับเคลื่อนองค์กรด้วยกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจพลังงานเป็นหลักอยู่ที่ร้อยละ 67 ในขณะที่ธุรกิจก่อสร้างและธุรกิจผลิตอุปกรณ์เพื่อจำหน่ายแบ่งสัดส่วน /ภ% และ 9% ตามลำดับ

โดย ณ ปัจจุบัน GUNKUL มีศักยภาพผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนรวม 1,629 เมกะวัตต์ (Gross MW) กล่าวคือ ศักยภาพดังกล่าวจะส่งผลให้ GUNKUL มีพอร์ตพลังงานหมุนเวียนที่สามารถสร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต โดยในอนาคตเมื่อโรงไฟฟ้าขนาด 832 เมกะวัตต์ที่กำลังพัฒนาก่อสร้าง ซึ่งมีกำหนดดำเนินการเชิงพาณิชย์และสามารถรับรู้รายได้ในปี 2569 เป็นต้นไป จะทำให้สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจพลังงานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 61 เป็นร้อยละ 85 ภายในปี 2574 สะท้อนถึงการรับรู้รายได้ที่เติบโตและมั่นคง ต่อเนื่องในระยะยาว 25 ปีตามสัญญาซื้อขายไฟระยะยาว

บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตในช่วง 3 ปี (2568-2570) ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10-15 ต่อปี โดยมีฐานที่ชัดเจนจากมูลค่างานในมือ (Backlog) งานจำหน่ายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าและงานบริการก่อสร้างที่มีอยู่กว่า 4,600 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องในระยะถัดไป

จุดแข็งสำคัญของบริษัทคือการดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทนแบบครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้า ธุรกิจก่อสร้าง ไปจนถึงธุรกิจผลิตไฟฟ้า โครงสร้างธุรกิจดังกล่าวเอื้อให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้ตั้งแต่ช่วงการพัฒนาและก่อสร้างโครงการ ก่อนที่โครงการโรงไฟฟ้าจะเริ่มจ่ายไฟเชิงพาณิชย์ ส่งผลให้เกิดการสร้างรายได้และกระแสเงินสดหลายชั้น (multi-layer revenue stream) และเพิ่มประสิทธิภาพของผลตอบแทนต่อเงินลงทุนในภาพรวม

ภายใต้กลยุทธ์ New S-Curve บริษัทมุ่งขยายสู่ธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตสูง โดยเฉพาะกลุ่ม Green Data Center และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน (Energy & Digital Infrastructure) ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีอัตราการเติบโตสูงจากความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในระดับมหาศาลตลอด 24 ชั่วโมง โดยเฉพาะพลังงานสะอาด (Green Energy) รวมถึงการเติบโตของเทคโนโลยีดิจิทัล ปัญญาประดิษฐ์ (AI) คลาวด์คอมพิวติ้ง และการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่ (Hyperscale Computing) ทำให้ Data Center กลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญของเศรษฐกิจยุคใหม่ ซึ่งต้องการระบบไฟฟ้าที่มีเสถียรภาพสูง มีความต่อเนื่อง และรองรับมาตรฐานด้านความยั่งยืน

บริษัทมีความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์จากความเชี่ยวชาญด้านพลังงานหมุนเวียน ระบบสายส่ง ระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) และระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System: ESS) ซึ่งสามารถต่อยอดสู่การพัฒนา Green Data Center ที่ใช้พลังงานสะอาดโดยตรง รวมถึงการจัดหาไฟฟ้าในรูปแบบ Direct PPA เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ โครงการ Data Center ยังสร้างโอกาสทางธุรกิจต่อเนื่อง ทั้งในส่วนงานก่อสร้าง งานระบบไฟฟ้า การจำหน่ายอุปกรณ์ และการลงทุนในสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานระยะยาว ซึ่งจะช่วยยกระดับบริษัทฯ จากผู้พัฒนาโครงการพลังงาน สู่ผู้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานพลังงานและดิจิทัลครบวงจร

บริษัทมีแผนใช้เงินลงทุนในส่วนทุนไม่ต่ำกว่า 40,000 ล้านบาทภายใน 5 ปีข้างหน้า เพื่อรองรับการขยายธุรกิจทั้งในส่วนพลังงานหมุนเวียน โครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจใหม่ตามกลยุทธ์ New S-Curve ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทยังมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนถึงฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง และมีความสามารถในการรองรับการลงทุนขนาดใหญ่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ด้วยโครงสร้างธุรกิจที่ครบวงจร ฐานรายได้ที่มั่นคงจากธุรกิจพลังงาน และการขยายสู่โครงสร้างพื้นฐานแห่งอนาคต บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าจะสามารถสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น และก้าวสู่การเป็นผู้นำด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดในระยะยาว

GUNKUL
not only the energy, we care

INCLUSIVE GROWTH ENGINEERED

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
548 อาคาร วัน ซิตี้ เซ็นเตอร์ (โอซีซี) ชั้นที่ 44 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร