

16 กรกฎาคม 2564



## จับมือ GUNKUL ลุยธุรกิจ Solar ในที่พักอาศัย

ประกาศร่วมทุนกับ GUNKUL สัดส่วน 50:50 จัดตั้งบริษัท “ออริจิ้น กันกุล เอ็นเนอร์ยี” เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบ Private PPA ในคอนโดฯ รวมถึงติดตั้งระบบ PARITY ในกลุ่มบ้าน และติดตั้ง/บริการ EV Charger Station เพื่อสร้าง Value Added ให้กับโครงการที่อยู่อาศัยในเครือ และเป็นการต่อยอดธุรกิจใหม่ แม้อาจยังไม่สามารถคาดหวังต่อผลกำไรในระยะสั้น (รับรู้ส่วนแบ่งกำไร) แต่คาดการณ์คืบหน้าของธุรกิจดังกล่าวจะหนุนต่อการเติบโตของกำไรและมูลค่าหุ้นระยะยาว แนะนำซื้อ มูลค่าพื้นฐานที่ 9.55 บาท

# ORI

แนะนำ : **ซื้อ**

ราคาปัจจุบัน (บาท) 8.70

ราคาเป้าหมาย (บาท) 9.55



### ตั้งบริษัทร่วมทุน 50:50 กับ GUNKUL ต่อยอดธุรกิจ Solar ในโครงการที่พักอาศัย

ORI ประกาศร่วมลงทุนกับ GUNKUL โดยจัดตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อ “บริษัท ออริจิ้น กันกุล เอ็นเนอร์ยี จำกัด” (สัดส่วน 50:50) มูลค่าทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 1 แสนหุ้น พาร์ 10 บาท) เพื่อร่วมกันดำเนินกิจการด้านพลังงานทดแทน/พลังงานสะอาด โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Energy) ในโครงการที่อยู่อาศัยในเครือ ORIGIN

ถือเป็นการต่อยอดธุรกิจใหม่ในการสร้างการเติบโตภายใต้วิสัยทัศน์ ORIGIN NEXT LEVEL อย่างต่อเนื่อง และเพิ่มเติมจาก 3 กลุ่มธุรกิจใหม่ที่ประกาศแผนงานไว้เมื่อต้นปีที่ผ่านมา (ก่อนหน้านี้มีธุรกิจ Logistics, AMC และ Healthcare) โดยการร่วมทุนครั้งนี้กับ GUNKUL ซึ่งเป็นผู้นำด้านธุรกิจพลังงานทดแทนครบวงจรและธุรกิจระบบไฟฟ้า จะร่วมดำเนินกิจการด้านพลังงานแสงอาทิตย์ใน 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่

1. **ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์** หรือ Private PPV (Power Purchase Agreement) โดยจะติดตั้ง Solar Rooftop พร้อมอุปกรณ์และบริการดูแลรักษาตลอดสัญญา เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้าจำหน่ายภายในพื้นที่ส่วนกลางโครงการคอนโดฯ ที่แล้วเสร็จ ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าจากระบบดังกล่าวจะมีราคาถูกกว่าอัตราค่าไฟฟ้าทั่วไป ช่วยลดภาระค่าไฟฟ้าส่วนกลางในแต่ละโครงการ นำร่องติดตั้งและให้บริการภายใน 3Q64
2. **ธุรกิจติดตั้งและเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (PARITY)** ในกลุ่มบ้านจัดสรร ด้วยการติดตั้ง Solar Rooftop พร้อมวางระบบเชื่อมต่อทั่วโครงการ เพื่อให้ลูกบ้านสามารถประมูลซื้อขายพลังงานไฟฟ้าระหว่างกัน (Peer-to-peer



Energy Trading) ในราคาที่ถูกกว่าอัตราค่าไฟฟ้าทั่วไป ทั้งยังสร้างมูลค่าให้พลังงานไฟฟ้าส่วนเกินที่อาจเหลือทิ้งกลับกลายเป็นรายได้สู่ลูกค้า

### 3. ธุรกิจติดตั้งและบริการสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า (EV Charger Station) สำหรับโครงการคอนโดฯ ซึ่งเบื้องต้นกำลังอยู่ระหว่างวางแผนการดำเนินงาน

ภายใต้การดำเนินธุรกิจร่วมมือข้างต้น คาดสร้างประโยชน์ให้กับ ORI ทั้งในส่วนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่มีการนำพลังงานทดแทน/พลังงานสะอาดมาใช้ในโครงการที่อยู่อาศัย สอดรับกับเมกะเทรนด์ด้านความยั่งยืน รวมถึงสร้างมูลค่าเพิ่ม หรือ Value Added ให้ทรัพย์สินในอนาคต ควบคู่กับการมอบคุณภาพชีวิตที่ดีในระยะยาวแก่ลูกค้า/ผู้ซื้อโครงการ ขณะที่การลงทุนในธุรกิจใหม่ แม้ระยะสั้นอาจไม่เห็นผลที่มีนัยยะ ต่องบการเงิน เนื่องจากอยู่ในช่วงแรกเริ่มธุรกิจ และรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม แต่ระยะกลาง-ยาว การเชื่อว่าด้วยจุดแข็งของทั้ง GUNKUL และ ORI ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจอสังหาฯ ที่มีการพัฒนาโครงการคอนโดฯ และบ้านจัดสรรมาแล้ว 86 โครงการ รวมมูลค่าโครงการกว่า 1.34 แสนล้านบาท (ณ สิ้น 2Q64) จะช่วยเกื้อหนุนต่อภาพระยะกลาง-ยาวมากขึ้น คงแนะนำซื้อ มูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 9.55 บาท

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ลบ)	3,027	2,662	2,927	3,161	3,333
Norm Profit (ลบ)	2,660	2,517	2,927	3,161	3,333
Norm EPS (บาท)	1.08	1.03	1.19	1.29	1.36
EPS (บาท)	1.23	1.09	1.19	1.29	1.36
PER (เท่า)	8.0	8.5	7.3	6.8	6.4
DPS (บาท)	0.50	0.49	0.50	0.54	0.57
Dividend Yield (%)	5.7	5.6	5.8	6.2	6.6
BV (บาท)	3.94	4.64	5.33	6.10	6.90
PBV (เท่า)	2.2	1.9	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (เท่า)	9.2	10.4	9.0	8.3	7.9
ROE (%)	35.4	25.3	23.9	22.5	20.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส