

EGCO

Electricity Generating PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy

แต่มีขาดทุนจาก

อัตราแลกเปลี่ยน 2,670 ล้านบาท

“ซื้อลงทุน”

Target 240 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีผลกำไรสุทธิ 1,073 ล้านบาท ลดลง 29% qoq และ 53% yoy ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทจำนวน 2,670 ล้านบาท และขาดทุนจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน 176 ล้านบาท
- ในขณะที่ผลกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจไฟฟ้าอยู่ที่ 3,209 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% qoq และ 13% yoy โดยผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น qoq มาจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าน้ำเทิน 2, ไชยะบุรี จากปริมาณน้ำไหลผ่านเพิ่มขึ้นและ BRWF เพิ่มขึ้นตามปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง MME เพิ่มขึ้นจากการส่งออกถ่านหิน และราคาขายถ่านหิน ในขณะที่ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าขนอมลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุง
- คาดผลการดำเนินงานหลักปี 2564-2565 ยังเติบโตจากโครงการ 1) โรงไฟฟ้าพลังงานลม Yunlin ที่ไต้หวัน กำลังผลิตรวม 160 MWe คาดจะทยอยเริ่มผลิตได้ภายใน 4Q/64-4Q/65 2) โครงการขยายท่อขนส่งน้ำมัน TPN ระยะทาง 342 km. คาดเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในช่วง 1Q/65 และ 3) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำเทิน 1 กำลังผลิตรวม 650 MW (Egco ถือหุ้น 25%) ที่ลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 514 MW และกับ รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (Electricite Du Laos, EDL) จำนวน 130 MW ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสองฉบับมีอายุสัญญา 27 ปี คาดจะเริ่มผลิตได้ในช่วง 2Q/65
- เมื่อ 30 ก.ย. 2564 EGCO ได้เข้าร่วมลงทุนใน APEX ถือหุ้น 17.64% โดย Apex เป็นบริษัทพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนรายใหญ่ที่สหรัฐฯ คาดการร่วมลงทุนดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายใน 4Q/64
- นอกจากนี้ยังมีความร่วมมือกับ EGAT และ RATCH โดยจัดตั้ง Inno Power เมื่อวันที่ 13 ก.ย. 2564 เพื่อยกระดับด้านการวิจัยและสิ่งประดิษฐ์ ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของ EGCO ที่จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- ราคาเป้าหมายปี '65 = 240 บาท (P/E = 12 เท่า) แนะนำ “ซื้อลงทุน”

Financial Results

| Income Statement | 3Q/21 | 2Q/21 | 1Q/21 | 4Q/20 | 3Q/20 | %qoq | %yoy |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Sale | 8,743 | 8,706 | 7,109 | 7,435 | 8,327 | 0% | 5% |
| Cost of Sale | 6,748 | 6,292 | 5,485 | 5,579 | 6,119 | 7% | 10% |
| Gross Profit | 1,995 | 2,413 | 1,624 | 1,856 | 2,207 | -17% | -10% |
| SG&A | 538 | 729 | 716 | 772 | 507 | -26% | 6% |
| Operating Profit | 1,458 | 1,684 | 908 | 1,084 | 1,700 | -13% | -14% |
| EBITDA | 2,255 | 2,450 | 1,667 | 1,868 | 2,491 | -8% | -9% |
| Net Profit | 1,074 | 1,510 | 585 | 1,804 | 2,267 | -29% | -53% |
| EPS (Bt/share) | 2.04 | 2.87 | 1.11 | 3.43 | 4.31 | -29% | -53% |
| Gross Profit Margin (%) | 22.8% | 27.7% | 22.8% | 25.0% | 26.5% | | |
| EBITDA margin (%) | 25.8% | 28.1% | 23.4% | 25.1% | 29.9% | | |
| Net Profit Margin (%) | 12.3% | 17.3% | 8.2% | 24.3% | 27.2% | | |

ที่มา : EGCO and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ใจระ จำกัด (มหาชน) (“ใจระ”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของใจระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ใจระ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ใจระ และ/หรือ กรรมการ, บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ใจระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในใจระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด