

Fundamental views

29 AUG 2025

EGCO

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 2568-2569 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ

- ผลการดำเนินงาน 2Q/68 กำไรสุทธิ 2,157 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,051 ล้านบาท
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1,895 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% qoq และ 4% yoy โดยสาเหตุที่กำไรเพิ่มขึ้น qoq มาจาก BLCP, NTPC และ XPCL ซึ่งมีปริมาณน้ำไหลผ่านมากขึ้น, Apex รับรู้รายได้จากการขายโครงการเพิ่มขึ้น และ Linden มีต้นทุนเชื้อเพลิงต่อหน่วยลดลง นอกจากนี้ธุรกิจของ CDI ที่อินโดนีเซียมีรายได้เพิ่มขึ้น โดย CDI เป็นบริษัทในเครือ CAP ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน ได้เข้าระดมทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียเมื่อ 9 ก.ค. 2568 ที่ผ่านมา ในขณะที่โรงไฟฟ้าหยุดผลิต มีปริมาณขายไฟฟ้าลดลงจากความเร็วลมที่ลดลง และ พายุมีปริมาณขายไฟลดลง เช่นกัน
- นอกจากนี้ยังมีคาดการณ์การดำเนินงาน 2568-2569 จะเติบโตต่อเนื่อง จาก 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน APEX ที่สหรัฐฯ ทั้งลมและแสงอาทิตย์ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จช่วง 3Q/68-2Q/69 อีก 853 MW 2) โครงการโรงไฟฟ้า Linden ที่สหรัฐฯ คาดจะได้รับประโยชน์จากค่าไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้น ตามตลาด PJM จากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในโครงการ Data Center 3) รับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน CDI ที่อินโดนีเซีย 4) การขยายกำลังผลิตโรงไฟฟ้า Quezon ที่ฟิลิปปินส์
- กลยุทธ์ของ EGCO ยังคงมุ่งเน้นเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม ทั้งโครงการในและต่างประเทศ โดยจะไม่มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเข้ามาเพิ่มเติม สำหรับในต่างประเทศ EGCO ยังคงเน้นไปที่การลงทุนเพิ่มเติมในประเทศที่ได้ลงทุนอยู่แล้ว เช่น สหรัฐฯ เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ ลาว ไต้หวัน และอินโดนีเซีย เป็นต้น
- คาดผลการดำเนินงานยังมั่นคง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ คาดเงินปันผลปี 2568-2569 ที่ 6.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 5.6% ต่อปี ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 140.00 บาท (P/E = 9 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 140.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	%qoq	%yoy
Sale	9,890	9,350	9,594	10,928	9,943	6%	-1%
Cost of Sale	8,290	7,169	7,069	8,385	7,712	16%	7%
Gross Profit	1,601	2,181	2,525	2,544	2,231	-27%	-28%
SG&A	721	623	864	930	841	16%	-14%
Operating Profit	879	1,558	1,660	1,613	1,391	-44%	-37%
EBITDA	1,533	2,301	2,401	2,411	2,189	-33%	-30%
Net Profit	2,157	3,577	-106	2,462	1,393	-40%	55%
EPS (Bt/share)	4.10	6.79	-0.20	4.68	2.65	-40%	55%
Gross Profit Margin (%)	16%	23%	26%	23%	22%		
EBITDA margin (%)	16%	25%	25%	22%	22%		
Net Profit Margin (%)	22%	38%	-1%	23%	14%		

ที่มา : EGCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการทางการเงินกับ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอฯ เท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์