

Fundamental views

5 MAR 2026

EGCO

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 2569-2570 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ

- ผลการดำเนินงาน 4Q/68 ขาดทุนสุทธิ 351 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษ 1) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 719 ล้านบาท 2) กำไรจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน 584 ล้านบาท และ 3) ด้อยค่าสินทรัพย์ 469 ล้านบาท รวมเป็น -604 ล้านบาท
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 91 ล้านบาท ลดลง 89% qoq และ 96% yoy โดยสาเหตุที่กำไรลดลง qoq มาจาก เอ็นทีวันพีซี เอสบีพี แอล เคพีจีและ คัมแพชมีระยะเวลาการซ่อมบำรุงมากกว่าไตรมาสก่อน พาวู อีเอส มีปริมาณการขายไฟฟ้าและอัตราค่าขายไฟฟ้าต่อหน่วยลดลง BLCF มีต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ประกอบกับลิเดน ทอปโก้ มีปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง อย่างไรก็ตาม หยุนหลินและเคซอนมีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงาน 2569-2570 จะเติบโตต่อเนื่อง จาก 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน APEX ที่สหรัฐฯ ทั้งลมและแสงอาทิตย์ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จช่วง 2Q/69-4Q/69 อีก 318 MW 2) โครงการโรงไฟฟ้า Linden ที่สหรัฐฯ คาดจะได้รับประโยชน์จากค่าไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้น ตามตลาด PJM จากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในโครงการ Data Center 3) รับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน CDI ที่อินโดนีเซีย 4) การขยายกำลังผลิตโรงไฟฟ้า Quezon ที่ฟิลิปปินส์
- กลยุทธ์ของ EGCO ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม ทั้งโครงการในและต่างประเทศ โดยจะไม่มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเข้ามาเพิ่มเติม สำหรับในต่างประเทศ EGCO ยังคงเน้นไปที่การลงทุนเพิ่มเติมในประเทศที่ได้ลงทุนอยู่แล้ว เช่น สหรัฐฯ เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ ลาว ไต้หวัน และอินโดนีเซีย เป็นต้น
- คาดผลการดำเนินงานยังมั่นคง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ คาดเงินปันผลปี 2569-2570 ที่ 6.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 5.8% ต่อปี ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 = 135.00 บาท (P/E = 10 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 135.00 THB

Financial Results

Income Statement	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	%qoq	%yoy
Sale	7,375	5,471	9,890	9,350	9,594	35%	-23%
Cost of Sale	6,295	5,518	8,290	7,169	7,069	14%	-11%
Gross Profit	1,080	-48	1,601	2,181	2,525	N/A	-57%
SG&A	914	594	721	623	864	54%	6%
Operating Profit	166	-642	879	1,558	1,660	N/A	-90%
EBITDA	540	-90	1,533	2,301	2,401	N/A	-77%
Net Profit	-351	-656	2,157	3,577	-106	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	-0.67	-1.25	4.10	6.79	-0.20	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	15%	-1%	16%	23%	26%		
EBITDA margin (%)	7%	-2%	16%	25%	25%		
Net Profit Margin (%)	-5%	-12%	22%	38%	-1%		

ที่มา : EGCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเอไอเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์