

Fundamental views

28 MAY 2026

EGCO

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 2569-2570 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ

- คาดผลการดำเนินงาน 2569-2570 จะเติบโตต่อเนื่อง จาก 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน APEX ที่สหรัฐฯ ทั้งลมและแสงอาทิตย์ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จช่วง 4Q/69-2Q/70 อีก 698 MW เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของรัฐ Virginia, Ohio และ Illinois ที่สหรัฐฯ เป็นต้น 2) โครงการโรงไฟฟ้า Linden ที่สหรัฐฯ คาดจะได้รับประโยชน์จากค่าไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้นตามตลาด PJM จากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในโครงการ Data Center โดย EGCO ได้เพิ่มสัดส่วนลงทุนในโครงการ Linden กำลังผลิต 980 MW อีก 10% เป็น 38% เรียบร้อยแล้วเมื่อ 12 ธ.ค. 2568 โดยที่ในช่วง 1Q/69 ที่ผ่านมา EGCO รับรู้ผลการดำเนินงานจาก Linden เข้ามา 325 ล้านบาท ก่อนข้างโดดเด่นและยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง 3) รับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานโครงการ CDI ที่อินโดนีเซีย 4) การขยายกำลังผลิตโรงไฟฟ้า Quezon ที่ฟิลิปปินส์ รับรู้เต็มปีในปี 2569
- โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเฟส 2 จำนวน 11 โครงการของ EGCO กำลังผลิตรวม 448 MW ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมเข้าทำสัญญา PPA เป็นเวลา 25 ปี ในระบบ FIT (Feed-in Tariff) คาดจะลงนามในสัญญา PPA ได้ภายใน 2Q/69
- กลยุทธ์ของ EGCO ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม ทั้งโครงการในและต่างประเทศ โดยจะไม่มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเข้ามาเพิ่มเติม สำหรับในต่างประเทศ EGCO ยังคงเน้นไปที่การลงทุนเพิ่มเติมในประเทศที่โด่งดังอยู่แล้ว เช่น สหรัฐฯ (1,480 MWe) เกาหลีใต้ (903 MWe) ฟิลิปปินส์ (623 MWe) ลาว (696 MWe) ไต้หวัน (170 MWe) และอินโดนีเซีย (46 MWe) เป็นต้น นอกจากนี้ EGCO ยังมีโอกาสเติบโตจากโครงการ Data Center ในไทย และโอกาสในการขายไฟฟ้าทั้งรูปแบบผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPS) และ Direct PPA
- คาดผลการดำเนินงานยังมั่นคง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ คาดเงินปันผลปี 2569-2570 ที่ 6.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 5.6% ต่อปี ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 = 130.00 บาท (P/E = 11 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 130.00 THB

Financial Summary

	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
Revenue (MB.)	40,317	32,086	36,096	39,074	40,321
Growth (%)	-19%	-20%	13%	8%	3%
Net Profit (MB.)	5,411	4,727	6,230	6,457	6,692
Growth (%)	N/A	-13%	32%	4%	4%
EPS (Bt.)	10.28	8.98	11.83	12.26	12.71
BV (Bt.)	177	179	184	190	196
Dividend (Bt.)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
PE (x)	11.33	12.97	9.84	9.50	9.17
PBV (x)	0.66	0.65	0.63	0.61	0.59
Dividend Yield (%)	5.6%	5.7%	5.6%	5.6%	5.6%

ที่มา : EGCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ รับผิดชอบงานของเอเอ็มไอ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เอเอ็มไอ หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือสิทธิอื่น ๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน