

Fundamental views

2 SEP 2026

EGCO

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 2569-2570 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ

- คาดผลการดำเนินงาน 2569-2570 จะเติบโตต่อเนื่อง จาก 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน APEX ที่สหรัฐฯ ทั้งลมและแสงอาทิตย์ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จช่วง 4Q/69-3Q/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 1H/69 ที่ผ่านมา EGCO รับรู้กำไรจากการดำเนินงานจาก Linden เข้ามา 456 ล้านบาท ค่อนข้างโดดเด่นและยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง 3) รับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานโครงการ CDI ที่อินโดนีเซีย 4) การขยายกำลังผลิตโรงไฟฟ้า Quezon ที่ฟิลิปปินส์ รับรู้เต็มปีในปี 2569
- โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเฟส 2 จำนวน 11 โครงการของ EGCO กำลังผลิตรวม 448 MW ปัจจุบันเข้าทำสัญญา PPA แล้ว 8 โครงการ เป็นเวลา 25 ปี ในระบบ FIT (Feed-in Tariff) คาดจะลงนามในสัญญา PPA อีก 3 โครงการได้ภายใน 3Q/69
- กลยุทธ์ของ EGCO ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม ทั้งโครงการในและต่างประเทศ โดยจะไม่มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเข้ามาเพิ่มเติม สำหรับในต่างประเทศ EGCO ยังคงเน้นไปที่การลงทุนเพิ่มเติมในประเทศที่ได้ออกใบอนุญาตแล้ว เช่น สหรัฐฯ (1,581 MWe) เกาหลีใต้ (903 MWe) ฟิลิปปินส์ (623 MWe) ลาว (696 MWe) ไต้หวัน (170 MWe) และอินโดนีเซีย (47 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 4.9% ต่อปี ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 = 160.00 บาท (P/BV = 0.8 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 160.00 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	4,786	5,755	5,912
Growth (%)	N/A	-13%	1%	20%	3%
EPS (Bt.)	10.28	8.98	9.09	10.93	11.23
BV (Bt.)	177	179	182	186	191
Dividend (Bt.)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
PE (x)	12.89	14.76	14.57	12.12	11.80
PBV (x)	0.75	0.74	0.73	0.71	0.69
Dividend Yield (%)	5.6%	5.7%	4.9%	4.9%	4.9%

ที่มา : EGCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอมไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอมไอเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอ็มไอ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือสิทธิอื่น ๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน