

## China Yangtze Power Co., Ltd..

SHA : 600900

12M Target Price (Bloomberg)  
**33.064 CN¥**

China Yangtze Power Co., Ltd. (CYPC) เป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าจดทะเบียนที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีน ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลจีน ทำให้บริษัทนี้มีสถานะเป็นกิจการที่รัฐวิสาหกิจที่ได้รับการหนุนหลังจากนโยบายพลังงานของรัฐบาลจีนโดยตรง โครงสร้างธุรกิจหลักสามารถแบ่งออกได้ดังนี้: Hydropower Generation Solutions: เป็นธุรกิจแกนหลักที่บริหารจัดการสถานีไฟฟ้าพลังน้ำแบบขึ้นบันได 6 แห่ง ได้แก่ Three Gorges, Gezhouba, Xiluodu, Xiangjiaba, Wudongde และ Baihetan ซึ่งรวมหน่วยผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไว้ทั้งหมด 110 หน่วย โดยในปี 2023 สามารถผลิตไฟฟ้ารวมได้ถึง 276.263 Twh และมีกำลังการผลิตติดตั้งในประเทศรวม 71,695 MW

Domestic Hydropower Industry : ถือเป็นสัดส่วนหลักของรายได้รวมและมีความเสถียรสูงเนื่องจากมีสัญญาขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อรายใหญ่ ครอบคลุมการขายตัวธุรกิจการจำหน่ายและจัดสรรไฟฟ้า ธุรกิจพลังงานอัจฉริยะแบบครบวงจร ธุรกิจพลังงานใหม่ และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบสูบกลับ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการพลังงานที่หลากหลายในจีน

International Investment & Operations: บริษัทยังขยายฐานการดำเนินงานไปยังต่างประเทศ อาทิ โปตุเกส เปรู บราซิล และปากีสถาน โดยเน้นการลงทุนโดยตรงและการให้คำปรึกษาด้านเทคนิค รวมถึงการบริหารจัดการการเดินเครื่องและบำรุงรักษา (O&M) ในระดับสากล โดยดำเนินงานในรูปแบบเน้นไปที่การบริหารจัดการแบบสิน เพื่อควบคุมต้นทุน โดยในการรายงานผลประกอบการ 2Q2026 มีกำไรสุทธิใน 1Q'26ที่ผ่านมาอยู่ที่ราว 6.8 พันล้านหยวน (+31% YoY) โดยปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ขณะที่คาดการณ์ 2Q'26 มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อจากปริมาณน้ำไหลเข้า (Water Inflow) ในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมากที่เพิ่มขึ้นถึง 23% YoY ขณะที่คาดการณ์อุปสงค์การใช้ไฟฟ้าในภาคธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data center) มีแนวโน้มที่จะเติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยคาดว่าจะอาจถึงระดับ 805 พันล้าน Kwh หรือเทียบเป็นประมาณกินไฟเท่ากับครัวเรือนจีนทุกหลังรวมกันทั้งประเทศ และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในจีนเติบโตอย่างก้าวกระโดดส่งผลให้ CYCP น่าสนใจโดยตรงในฐานะผู้จัดหาพลังงานที่มีเสถียรภาพ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward PE'26 ที่ 18.5x+/- และ Forward Div Yield'26 ที่ 3.5% เรามองเป็นเกราะป้องกันความผันผวนของตลาด (Defensive Yield Play) ที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม

## Fundamental Outlook

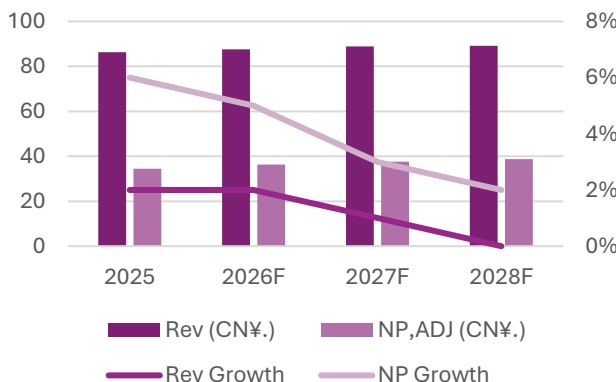
|                    |            |
|--------------------|------------|
| LAST PRICE         | 27.79      |
| MARKET CAP (CN¥.)  | 679,971.77 |
| P/E                | 20.79      |
| P/BV               | 2.98       |
| Dividend Yield (%) | 3.56       |

## Technical Outlook

|           |       |       |
|-----------|-------|-------|
| Support   | 27.26 | 27.00 |
| Resistant | 28.16 | 29.00 |
| Stop <    | 26.60 |       |



## Revenue – Net Profit – %Growth (yoy)



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839  
วรภัทร เญญาจุพรากรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

