

EGCO

Electricity Generating PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy แต่มี

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 944

ล้านบาท และขาดทุนจากเครื่องมือ

ทางการเงิน 591 ล้านบาท

"ซื้อ"

Target 226 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 2Q/64 มีผลกำไรสุทธิ 1,510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 158% qoq แต่ลดลง 70% yoy ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทจำนวน 944 ล้านบาท และขาดทุนจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน 591 ล้านบาท
- ในขณะที่ผลกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจไฟฟ้าอยู่ที่ 2,758 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% qoq และ 13% yoy จากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า ไซยะบุรี, SBPL, เคซอน, และบนอม ตามปริมาณขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า NTPC ลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุง
- EGCO ประสบความสำเร็จในการเข้าถือหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้า Linden topco กำลังการผลิตรวม 972 MW (EGCO ถือหุ้น 28% คิดเป็น 272 MWe) เมื่อ 4 มิ.ย. 2564 จะสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานได้ทันที คาดประมาณปีละ 200 ล้านบาท
- คาดผลการดำเนินงานปี 2564-2565 ยังเติบโตจากโครงการ 1) โรงไฟฟ้าเซลล์เชื้อเพลิง (Fuel Cell) Gangdong ที่เกาหลี กำลังผลิต 10 MWe เริ่มผลิตแล้วเมื่อ 1 ต.ค. 2563 2) โรงไฟฟ้าพลังงานลม Yunlin ที่ไต้หวัน กำลังผลิตรวม 160 MWe คาดเริ่มได้ภายใน 3Q/64 3) โครงการท่อขนส่งน้ำมัน TPN ระยะทาง 342 km. คาดเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในช่วง 4Q/64 และ 4) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำเทิน 1 กำลังผลิตรวม 650 MW (Egco ถือหุ้น 25%) ที่ลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 514 MW และกับ รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (Electricite Du Laos, EDL) จำนวน 130 MW ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสองฉบับมีอายุสัญญา 27 ปี คาดจะเริ่มผลิตได้ในช่วง 2Q/65
- ยังคงจับตาการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าที่กำลังระบาดในหลายประเทศ จะส่งผลกระทบต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้าในช่วง 3Q/64
- ราคาเป้าหมายปี '64 = 226 บาท (P/E = 15 เท่า) แนะนำ "ซื้อลงทุน"

Financial Results

Income Statement	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	%qoq	%yoy
Sale	8,706	7,109	7,435	8,327	9,087	22%	-4%
Cost of Sale	6,292	5,485	5,579	6,119	6,654	15%	-5%
Gross Profit	2,413	1,624	1,856	2,207	2,433	49%	-1%
SG&A	729	716	772	507	642	2%	14%
Operating Profit	1,684	908	1,084	1,700	1,790	85%	-6%
EBITDA	2,450	1,667	1,868	2,491	2,573	47%	-5%
Net Profit	1,510	585	1,804	2,267	5,075	158%	-70%
EPS (Bt/share)	2.87	1.11	3.43	4.31	9.64	158%	-70%
Gross Profit Margin (%)	27.7%	22.8%	25.0%	26.5%	26.8%		
EBITDA margin (%)	28.1%	23.4%	25.1%	29.9%	28.3%		
Net Profit Margin (%)	17.3%	8.2%	24.3%	27.2%	55.9%		

ที่มา : EGCO and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด