

Fundamental views

30 AUG 2024

EGCO

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 2H/67 จะฟื้นตัวโดดเด่น จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ

- ผลการดำเนินงาน 2Q/67 กำไรสุทธิ 1,393 ล้านบาท ลดลง 16% qoq และ 5% yoy ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานช่วง 2Q/67 เพิ่มขึ้น 14% qoq จากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าเอกชน, SBPL และ BLCP มีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่ APEX รับรู้รายได้จากการขายโครงการเพิ่มขึ้น ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานลมหยุดผลิตที่ไต้หวัน รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก 18 ตัน เป็น 39 ตัน
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 2H/67 จะเติบโตโดดเด่น จาก 1) โรงไฟฟ้าพลังงานลมหยุดผลิตที่ไต้หวัน คาดจะเริ่มผลิตไฟฟ้าได้ครบทั้ง 80 ตันในช่วง 4Q/67 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน APEX ที่สหรัฐฯ คาดจะเริ่มผลิตได้อีก 955 MW 3) รับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้ากลุ่ม Compass ที่สหรัฐฯ และธุรกิจโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน CDI ที่อินโดนีเซีย 4) โรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาวเป็นช่วง high season
- กลยุทธ์ของ EGCO ยังคงมุ่งเน้นเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม ทั้งโครงการในและต่างประเทศ โดยจะไม่มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเข้ามาเพิ่มเติม โดยในส่วนของไทยยังคงมีโอกาสจากการเปิดรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนรอบ 2 สำหรับในต่างประเทศ EGCO ยังคงเน้นไปที่การลงทุนเพิ่มเติมในประเทศที่ได้ลงทุนอยู่แล้ว เช่น สหรัฐฯ เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ ลาว ไต้หวัน ออสเตรเลีย และอินโดนีเซีย เป็นต้น
- คาดผลการดำเนินงานยังมั่นคง และจะจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง เราคาดเงินปันผลทั้งปี 2567 ที่ 6.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 6.0% (EGCO ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 3.25 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 13 ก.ย. 2567)
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 = 128.00 บาท (P/E = 10 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 128.00 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	9,943	9,852	10,680	12,048	13,657	1%	-27%
Cost of Sale	7,712	8,444	8,404	9,868	11,304	-9%	-32%
Gross Profit	2,231	1,408	2,276	2,180	2,353	58%	-5%
S G & A	841	748	1,026	987	990	12%	-15%
Operating Profit	1,391	660	1,251	1,194	1,364	111%	2%
EBITDA	2,189	1,443	2,714	1,194	2,156	52%	2%
Net Profit	1,393	1,662	-14,239	2,373	1,460	-16%	-5%
EPS (Bt/s share)	2.65	3.16	-27.05	4.51	2.77	-16%	-5%
Gross Profit Margin (%)	22%	14%	21%	18%	17%		
EBITDA margin (%)	22%	15%	25%	10%	16%		
Net Profit Margin (%)	14%	17%	-133%	20%	11%		

ที่มา : EGCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์