

Fundamental views

14 NOV 2024

EGCO

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 4Q/67 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ

- ผลการดำเนินงาน 3Q/67 กำไรสุทธิ 2,462 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77% qoq และ 4% yoy ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานช่วง 3Q/67 เพิ่มขึ้น 98% qoq สาเหตุหลักจาก บฟข. พาวู อีเอส คัมแพช และ โรเซ็ก มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามแผนในช่วง 2Q/67 ประกอบกับ เอ็นทีวันพีซี และ เอ็กพีซีแอล มีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจาก ปริมาณน้ำเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล นอกจากนี้ยังมีกำไรจากการวัดมูลค่าทางการเงินจำนวน 682 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 432 ล้านบาท
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 4Q/67 จะเติบโตต่อเนื่อง จาก 1) โรงไฟฟ้าพลังงานลมหมุนเวียนที่ไต้หวัน คาดจะเริ่มผลิตไฟฟ้าได้ครบทั้ง 80 ต้นในช่วง 4Q/67 โดยปัจจุบันได้ติดตั้งครบแล้วทั้ง 80 ต้น และจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบแล้วจำนวน 67 ต้น 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 5.8%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 150.00 บาท (P/E = 10 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 150.00 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	10,928	9,943	9,852	10,680	12,048	10%	-9%
Cost of Sale	8,385	7,712	8,444	8,404	9,868	9%	-15%
Gross Profit	2,544	2,231	1,408	2,276	2,180	14%	17%
SG&A	930	841	748	1,026	987	11%	-6%
Operating Profit	1,613	1,391	660	1,251	1,194	16%	35%
EBITDA	2,411	2,189	1,443	2,714	1,194	10%	102%
Net Profit	2,462	1,393	1,662	-14,239	2,373	77%	4%
EPS (Bt/share)	4.68	2.65	3.16	-27.05	4.51	77%	4%
Gross Profit Margin (%)	23%	22%	14%	21%	18%		
EBITDA margin (%)	22%	22%	15%	25%	10%		
Net Profit Margin (%)	23%	14%	17%	-133%	20%		

ที่มา : EGCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และชี้ชัดโดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจได้รับบริการทางการเงินจากบริษัทฯ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์