

Fundamental views

15 MAY 2025

EGCO

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 2568 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ

- ผลการดำเนินงาน 1Q/68 กำไรสุทธิ 3,577 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษ 1) กำไรจากการขายเงินลงทุนใน Riscsec ที่สหรัฐฯ และ โรงไฟฟ้าพลังงานลม BRWF ที่ออสเตรเลีย จำนวน 2,643 ล้านบาท 2) กำไรจากการวัดมูลค่าทางการเงินจำนวน 191 ล้านบาท และ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 43 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษ 2,791 ล้านบาท
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1,609 ล้านบาท ลดลง 29% qoq แต่เพิ่มขึ้น 1% yoy โดยสาเหตุที่กำไรลดลง qoq จาก BLCP, เคซอน และเอ็นทีวันพีซี มีปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมีระยะเวลาการซ่อมบำรุงตามแผนมากกว่าไตรมาสก่อน ประกอบกับหุ้นหลิน มีรายได้อื่นลดลง เนื่องจากการรับรู้รายได้ค่าสินไหมทดแทนในไตรมาสก่อน และ XPCL มีปริมาณน้ำไหลผ่านโรงไฟฟ้าลดลง อย่างไรก็ตาม พาวู ES SBPL และลินเดน ทอปโก้ มีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
- นอกจากนี้ยังมีคาดการณ์การดำเนินงาน 2568 จะเติบโตต่อเนื่อง จาก 1) โรงไฟฟ้าพลังงานลมหุ้นหลินที่ไต้หวัน ที่เริ่มผลิตไฟฟ้าได้ครบ ทั้ง 80 ต้นตั้งแต่ 30 ม.ค. 2568 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน APEX ที่สหรัฐฯ คาดจะเริ่มผลิตได้อีก 841 MW 3) รับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน CDI ที่อินโดนีเซีย 4) ขยายกำลังผลิตโรงไฟฟ้า Quezon ที่ฟิลิปปินส์
- กลยุทธ์ของ EGCO ยังคงมุ่งเน้นเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม ทั้งโครงการในและต่างประเทศ โดยจะไม่มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเข้ามาเพิ่มเติม สำหรับในต่างประเทศ EGCO ยังคงเน้นไปที่การลงทุนเพิ่มเติมในประเทศที่ได้ลงทุนอยู่แล้ว เช่น สหรัฐฯ เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ ลาว ไต้หวัน และอินโดนีเซีย เป็นต้น
- คาดผลการดำเนินงานยังมั่นคง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ คาดเงินปันผลปี 2568 ที่ 6.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 6.1%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 118.00 บาท (P/E = 8 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 118.00 THB

Financial Results

Income Statement	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	%qoq	%yoy
Sale	9,350	9,594	10,928	9,943	9,852	-3%	-5%
Cost of Sale	7,169	7,069	8,385	7,712	8,444	1%	-15%
Gross Profit	2,181	2,525	2,544	2,231	1,408	-14%	55%
SG&A	623	864	930	841	748	-28%	-17%
Operating Profit	1,558	1,660	1,613	1,391	660	-6%	136%
EBITDA	2,301	2,401	2,411	2,189	1,443	-4%	59%
Net Profit	3,577	-106	2,462	1,393	1,662	N/A	115%
EPS (Bt/share)	6.79	-0.20	4.68	2.65	3.16	N/A	115%
Gross Profit Margin (%)	23%	26%	23%	22%	14%		
EBITDA margin (%)	25%	25%	22%	22%	15%		
Net Profit Margin (%)	38%	-1%	23%	14%	17%		

ที่มา : EGCO และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/และ/หรือ บริหารจัดการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์