



20 มิถุนายน 2555

<b>EGCO</b>	คงมูมองเชิงบวกต่อการขยายการลงทุนใน Solar Power คงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม		
ราคาเป้าหมายปี 2555	116.00 บาท	ราคาล่าสุด (19 มิ.ย. 55)	110.00 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวินิช (2935)

**ประเด็นสำคัญ**

- นายสหัส ประทักษ์นุกูล กรรมการผู้จัดการใหญ่ เอ็กโก กรุ๊ป เปิดเผยว่า "บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นกับบริษัท SunEdison Energy Holding (Singapore) Pte. Ltd. เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท เอสพีพี ไฟว์ จำกัด ("SPP5") ขนาดกำลังผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2555 ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 (ที่มา: หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

**ความเห็นนักวิเคราะห์**

- ขยายการลงทุนใน SPP5 เป็นไปตามแผนการลงทุน:** ปัจจุบัน EGCO มีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์รวม 94.5 เมกะวัตต์ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (รวมโครงการ SPP2 และล่าสุด SPP5) และทำให้ EGCO มีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนรวม 106.9 เมกะวัตต์ (รวมโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Tappana) แม้กำลังการผลิตจากกลุ่มพลังงานทดแทนจะคิดเป็น 2.4% ของกำลังการผลิตรวม ณ สิ้นปี 2554 ที่ 4,420 เมกะวัตต์ แต่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิรวมคิดเป็น 12% และ 15% ของกำไรสุทธิ EGCO ที่เราประมาณการไว้ในปี 2555 - 56 เนื่องจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ได้รับเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย จากอัตราค่าไฟฟ้าปกตินับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ เป็นระยะเวลา 10 ปี ระยะเวลา EGCO ยังคงเป้าหมายขยายธุรกิจพลังงานทดแทนเพิ่มเป็น 300 เมกะวัตต์ ภายในปี 2558
- ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ไม่กระทบการจ่ายเงินปันผล คงคำแนะนำ "ซื้อ"** เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเพิ่มเล็กน้อยจาก 113 เป็น 116 บาท จากการขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 2 โครงการล่าสุด (SPP2 และ SPP5) ขนาดกำลังการผลิตโครงการละ 8 เมกะวัตต์) แม้ว่าบริษัทจะอยู่ในช่วงขยายการลงทุน แต่เราเชื่อว่าฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จากเงินสดในมือที่มากถึง 8,985 ล้านบาท (ณ สิ้น 1Q55) ขณะที่บริษัทมีสัดส่วน Net Debt to Equity เพียง 0.27 เท่า ทำให้เราเชื่อว่าในปี 2555 บริษัทจะยังสามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 5.50 บาท ตามที่เราคาดได้ ด้านผลตอบแทนจากการลงทุนใน EGCO ปัจจุบัน แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ปัจจุบันยังให้อัตราผลตอบแทนสูงถึง 10.5% ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม

**EGCO 's Renewable Energy**

	Total Installed Capacity	EGCO Share	Attrib . (MW)
<b>Wind Power</b>			
Theppana	13.8	90.00%	12.4
<b>Total Wind Power Capacity</b>	<b>13.8</b>		<b>12.4</b>
<b>Solar Power</b>			
NED	63.0	33.33%	21.0
SPP 4	6.0	99.99%	6.0
Yanhee	57.0	49.00%	27.9
SPP 3	8.0	99.99%	8.0
GPS	26.0	60.00%	15.6
SPP 2	8.0	99.99%	8.0
SPP 5	8.0	99.99%	8.0
<b>Total Solar Power Capacity</b>	<b>176.0</b>		<b>94.5</b>
<b>Total Renewable Capacity</b>	<b>189.8</b>		<b>106.9</b>

Source : EGCO