

DR Strategy



ส่องประเด็น เฟ้น DR

MHI ผู้นำโครงสร้างพื้นฐานอุตสาหกรรมหนัก

- *Mitsubishi Heavy Industries (MITSU19)* ผู้นำด้านระบบพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และเทคโนโลยีการป้องกันประเทศและอวกาศจากญี่ปุ่น ผลงานแกร่งพร้อมยอด Backlog ที่เติบโตต่อเนื่อง
- ผลประกอบการ 9 เดือนแรกโตเกินคาด กำไรพุ่ง 26% และมียอดคำสั่งซื้อค้างส่งสูงถึง 12.2 ล้านล้านเยน ช่วยสร้างความมั่นใจด้านรายได้ในระยะยาว
- บริษัทปรับเพิ่มเป้ากำไรสุทธิทั้งปีขึ้นสู่ 2.6 แสนล้านเยน พร้อมรักษาความแข็งแกร่งทางการเงิน
- รับอานิสงส์โดยตรงจากนโยบายรัฐบาลใหม่ ช่วยเปิดรับเวทีการขยายงบประมาณด้านกลาโหม พลังงาน นิวเคลียร์ และเทคโนโลยีขั้นสูงจนถึงปี 2028
- แม้ Upside จะเริ่มจำกัด แต่หุ้น MHI ยังมีความน่าสนใจในฐานะกลุ่ม Defensive ที่ได้รับแรงบวกจากเสถียรภาพทางการเงินและนโยบายภาครัฐ

ประเด็นการลงทุน

- Mitsubishi Heavy Industries (MHI) เป็นกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมหนักระดับโลกที่เป็นผู้นำในด้านระบบพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และเทคโนโลยีการป้องกันประเทศและอวกาศ โดยถือเป็นพื้นฐานสำคัญในยุทธศาสตร์ความมั่นคงและพลังงานสะอาดในระดับสากล
- ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2025 MHI แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งเกินความคาดหมาย โดยมีกำไรเพิ่มขึ้นถึง 26% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าสู่ระดับ 3.01 แสนล้านเยน ขณะที่รายได้รวมเติบโตขึ้น 9% เป็น 3.3 ล้านล้านเยน ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่เติบโตโดดเด่นในกลุ่ม Energy Systems โดยเฉพาะธุรกิจ Gas Turbine (GTCC) ในตลาดอเมริกาเหนือและเอเชีย รวมถึงความก้าวหน้าอย่างมั่นคงในการดำเนินโครงการด้านการป้องกันประเทศ ส่งผลให้ยอดคำสั่งซื้อค้างส่ง (Order Backlog) ทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ 12.2 ล้านล้านเยน ซึ่งเป็นฐานรายได้ที่ชัดเจนและมั่นคงในระยะยาว
- แนวโน้มในไตรมาสที่ 4 บริษัทได้ทำการปรับเพิ่มเป้าหมายผลการดำเนินงานทั้งปีขึ้น โดยคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิจะพุ่งสู่ระดับ 2.6 แสนล้านเยน และกำไรจากธุรกิจจะสูงถึง 4.1 แสนล้านเยน จากรายได้จากกลุ่ม Plants & Infrastructure และ Energy Systems ที่เติบโตกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้ ฐานะทางการเงินของบริษัทยังแข็งแกร่งขึ้นอย่างมากด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ที่ลดลงเหลือเพียง 0.21 เท่านั้น
- คาดแนวโน้มปี 2026 ได้แรงหนุนจากภาครัฐ ภายใต้เสถียรภาพทางการเมืองและ "วินเวย์" ของนโยบายการคลังที่เอื้ออำนวยไปจนถึงปี 2028 MHI จึงมีความพร้อมอย่างเต็มที่ในการรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ และรักษาโมเมนตัมการเติบโตของคุณภาพกำไรได้อย่างต่อเนื่อง
- มองราคาเหมาะสมที่ระดับราคาเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี Forward PER 50x คิดเป็นราคาประมาณ 5,387 เยน ต่อหุ้น upside ราว 5% แม้ Upside จำกัดแต่มองแรงหนุนจากรัฐบาลญี่ปุ่นใหม่จะเป็นปัจจัยหนุนกลุ่ม Defensive ในระยะกลาง-ยาว

Figure 1 : ผลประกอบการช่วง 9M25

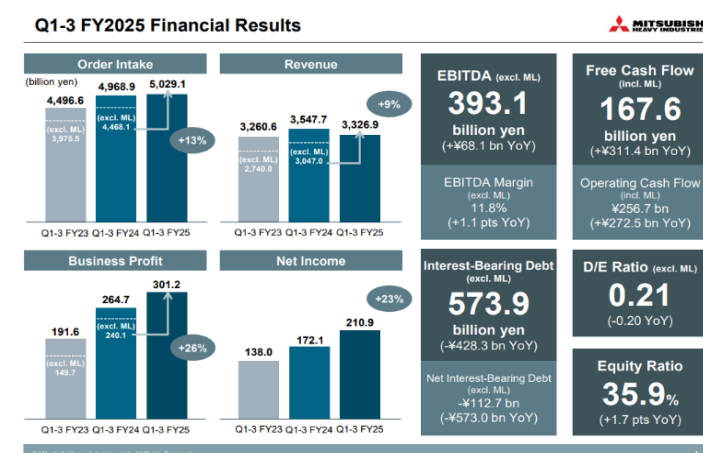


Figure 2 : ผลประกอบการแบ่งตามประเภทธุรกิจช่วง 9M25

Financial Results by Segment										MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	
(billion yen)	Order Intake			Revenue			Profit from Business Activities				
	Q1-3 FY24	Q1-3 FY25	YoY	Q1-3 FY24	Q1-3 FY25	YoY	Q1-3 FY24	Q1-3 FY25	YoY		
Energy Systems	1,967.0	2,857.0	+889.9	1,278.8	1,354.7	+75.9	154.5	146.7	-7.7		
Plants & Infrastructure Systems	813.5	891.3	+77.7	586.4	633.9	+47.4	39.7	64.9	+25.2		
Logistics, Thermal & Drive Systems (excl. ML)	491.0	444.3	-46.6	464.6	437.0	-27.6	17.1	18.4	+1.2		
Aircraft, Defense & Space	1,182.0	837.0	-345.0	689.6	891.2	+201.6	69.7	105.3	+35.6		
Others, Corporate & Eliminations (excl. ML)	14.4	-0.6	-15.0	27.4	9.9	-17.4	-41.0	-34.2	+6.8		
Total	4,468.1	5,029.1	+561.0	3,047.0	3,326.9	+279.9	240.1	301.2	+61.1		

© Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. All Rights Reserved. 10

Figure 3 : ประมาณการณ์ผลประกอบการทั้งปี 2025

Earnings Forecast Overview							MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	
Revised from forecast announced November 7, 2025.								
(billion yen)	FY2024 (Profit Margin)		FY2025 (Profit Margin)		YoY (B) - (A) (Profit Margin)	(YoY%)		
	Excl. ML* (A)	Previous	Revised (B)					
Order Intake	7,071.2	6,405.1	6,100.0	6,700.0	+294.8	(+4.6%)		
Revenue	5,027.1	4,361.1	4,800.0	4,800.0	+438.9	(+10.1%)		
Profit from Business Activities	383.1 (7.6%)	354.9 (8.1%)	390.0 (8.1%)	410.0 (8.5%)	+55.0 (+0.4 pts)	(+15.5%)		
Profit Attributable to Owners of Parent	245.4 (4.9%)	245.4 (5.6%)	230.0 (4.8%)	260.0 (5.4%)	+14.5 (-0.2 pts)	(+5.9%)		
ROE	10.7%	10.7%	10%	10%	-0.7 pts			
EBITDA	541.3 (10.8%)	469.9 (10.8%)	510.0 (10.6%)	530.0 (11.0%)	+60.0 (+0.2 pts)	(+12.8%)		
Free Cash Flow	342.7	342.7	0.0	200.0	-142.7			
Dividends	23 yen Interim: 11 yen Year-End: 12 yen	23 yen Interim: 11 yen Year-End: 12 yen	24 yen Interim: 12 yen Year-End: 12 yen	24 yen Interim: 12 yen Year-End: 12 yen	Exchange rate assumptions: USD 1.00 = ¥150 EUR 1.00 = ¥180			

*Excl. ML: FY24 results shown here adjusted in accordance with methodology outlined on p.2
© Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. All Rights Reserved. 17

Figure 4 : ประมาณการณ์ผลประกอบการแบ่งตามประเภทธุรกิจทั้งปี 2025

Earnings Forecast by Segment											MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	
Revised from forecast announced November 7, 2025.												
(billion yen)	Order Intake			YoY	Revenue			YoY	Profit from Business Activities			YoY
	FY24	FY25 Forecast	Revised		FY24	FY25 Forecast	Revised		FY24	FY25 Forecast	Revised	
Energy Systems	2,622.4	3,200.0	3,600.0	+977.5	1,815.7	2,000.0	+184.2		205.3	240.0	240.0	+34.6
Plants & Infrastructure Systems	1,000.2	900.0	1,100.0	+99.7	852.1	850.0	-2.1		59.6	70.0	80.0	+20.3
Logistics, Thermal & Drive Systems (excl. ML)	664.4	600.0	600.0	-64.4	641.0	600.0	-41.0		20.4	20.0	20.0	-0.4
Aircraft, Defense & Space	2,100.1	1,400.0	1,400.0	-700.1	1,030.6	1,350.0	+319.3		99.9	140.0	140.0	+40.0
Others, Corporate & Eliminations (excl. ML)	17.9	0.0	0.0	-17.9	21.5	0.0	-21.5		-30.4	-80.0	-70.0	-39.6
Total	6,405.1	6,100.0	6,700.0	+294.8	4,361.1	4,800.0	+438.9		354.9	390.0	410.0	+55.0

© Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. All Rights Reserved. 18

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทแอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางที่ผิด