

Global Stock Strategy

ส่องประเด็น เฟ้นหุ้นต่างประเทศ

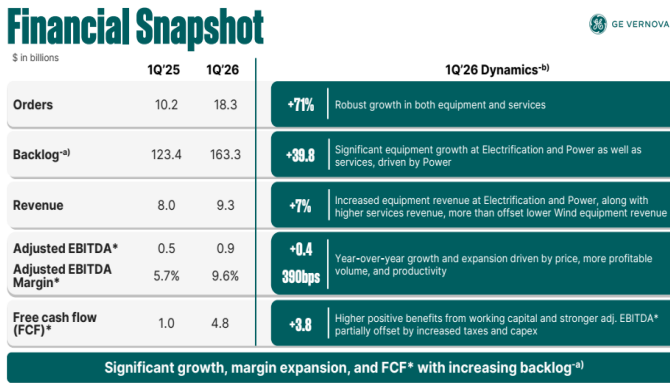
GE Vernova เติบโตไปกับ AI Trend

- GE Vernova ดำเนินธุรกิจในฐานะผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐานพลังงานระดับโลก ที่เติบโตเร็วจากดีมานด์ AI Data Center
- ผลประกอบการไตรมาส 1/2026 ทำได้ดีกว่าคาด รายได้รวมอยู่ที่ 9.3 พันล้านดอลลาร์ เติบโต 7% YoY มูลค่างานในมือ (Backlog) เพิ่มขึ้น 32%
- บริษัทปรับเพิ่มประมาณการปี 2026 ในทุกตัวชี้วัด โดยคาดการณ์รายได้รวมที่ 44.5-45.5 พันล้านดอลลาร์ EBITDA Margin ที่ 12-14% และกระแสเงินสดเพื่อการลงทุนที่ 6.5-7.5 พันล้านดอลลาร์
- ปัจจุบันหุ้น GEV ซื้อขายในระดับ Premium เมื่อเทียบกับกลุ่ม Industrials สะท้อนความคาดหวังของตลาดต่อดีมานด์ไฟฟ้าจาก AI ที่เร่งตัวขึ้น ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 1,219 ดอลลาร์ต่อหุ้น

ประเด็นการลงทุน

- GE Vernova ดำเนินธุรกิจในฐานะผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐานพลังงานระดับโลก แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ Power (กังหันก๊าซ นิวเคลียร์ และไฮโดร) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Backlog ขนาดใหญ่ที่สุดและมีอัตรากำไรขยายตัวต่อเนื่อง Electrification (ระบบสายส่งไฟฟ้า สวิตช์เกียร์ และหม้อแปลง) ซึ่งเป็นกลุ่มที่เติบโตเร็วที่สุดจากดีมานด์ Data Center และ Wind ซึ่งยังเป็นจุดอ่อนของพอร์ตจากการขาดทุนต่อเนื่องของธุรกิจ Offshore Wind กลยุทธ์หลักของบริษัทคือการใช้ความแข็งแกร่งของธุรกิจ Power เป็นฐานรองรับดีมานด์ไฟฟ้าจาก AI Data Center ควบคู่กับการขยายธุรกิจ Electrification ผ่านการเข้าซื้อหุ้น Prolec GE เพื่อเสริมขนาดธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า พร้อมทั้งบริหารการจัดสรรเงินทุนอย่างมีวินัย โดยมีเป้าหมายคืนเงินสดให้ผู้ถือหุ้นอย่างน้อยหนึ่งในสามของกระแสเงินสดที่สร้างได้
- ผลประกอบการไตรมาส 1Q26 รายได้รวมอยู่ที่ 9.3 พันล้านดอลลาร์ เติบโต 7% YoY แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้ Power Segment มีรายได้ 5.0 พันล้านดอลลาร์ เติบโต 10% YoY ด้วย EBITDA Margin ขยายตัวสู่ 16.3% (เพิ่มขึ้น 500 จุดเบสิส) Electrification Segment มีรายได้ 3.0 พันล้านดอลลาร์ เติบโต 29% YoY ด้วย EBITDA Margin ขยายตัวสู่ 17.8% (เพิ่มขึ้น 670 จุดเบสิส) ในขณะที่ Wind Segment มีรายได้ลดลง 25% YoY สูญ 1.4 พันล้านดอลลาร์ ส่งผลให้ขาดทุน EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 382 ล้านดอลลาร์ การลงทุนทำสถิติสูงสุดที่ 4.8 พันล้านดอลลาร์ ในด้านความสามารถในการทำกำไร บริษัทรายงาน Adjusted EPS ที่ 4.13 ดอลลาร์ สูงกว่าและเติบโตเร็วกว่าอัตราขยายตัวของรายได้ที่ 220% YoY สะท้อนให้เห็นว่าอัตรากำไรขยายตัวเร็วกว่ารายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- สำหรับแนวโน้มระยะถัดไป บริษัทปรับเพิ่มประมาณการปี 2026 โดยคาดการณ์รายได้รวมที่ 44.5-45.5 พันล้านดอลลาร์ Adjusted EBITDA Margin ที่ 12-14% และกระแสเงินสดเพื่อการลงทุนที่ 6.5-7.5 พันล้านดอลลาร์ แยกตามกลุ่มธุรกิจ Power Segment ตั้งเป้ารายได้แบบ Organic เติบโต 16-18% พร้อม EBITDA Margin ที่ 17-19% Electrification Segment ตั้งเป้ารายได้ที่ 14.0-14.5 พันล้านดอลลาร์ และ EBITDA Margin ที่ 18-20% ในขณะที่ Wind Segment ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน โดยคาดการณ์รายได้แบบ Organic ลดลงในระดับ Low-Double Digits และขาดทุนระดับ EBITDA ประมาณ 400 ล้านดอลลาร์ตลอดทั้งปี นอกจากนี้แล้วตลาดยังประเมินว่ารายได้ของบริษัทมีแนวโน้มเติบโตกว่า 50% สู่ระดับ 59 พันล้านดอลลาร์ในปี 2028 จาก 38 พันล้านดอลลาร์ในปี 2025 โดยมูลค่างานในมือรวมคาดแตะระดับ 200 พันล้านดอลลาร์ภายในปี 2027
- ปัจจุบันหุ้น GEV ซื้อขายในระดับ Premium เมื่อเทียบกับกลุ่ม Industrials โดยรวม สะท้อนความคาดหวังของตลาดต่อดีมานด์ไฟฟ้าจาก AI ที่เร่งตัวขึ้นและความแข็งแกร่งของ Backlog ที่อยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 1,219 ดอลลาร์ต่อหุ้น อิง Consensus

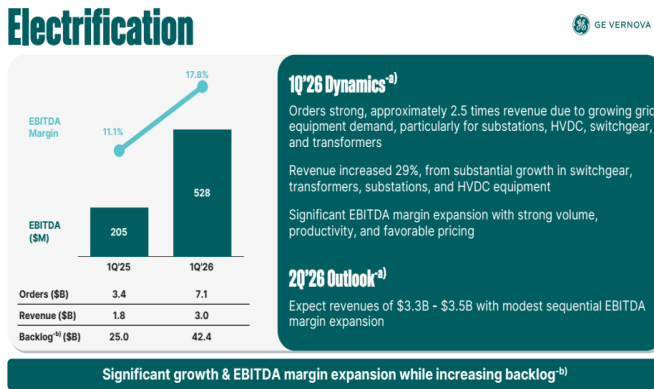
Figure 1: Financial Snapshot



^(a) Non-GAAP Financial Measure
^(b) - defined as remaining performance obligation (RPO)
^(c) - year-over-year variances and commentary for orders, revenue & adj. EBITDA margin are presented on an organic basis; organic revenue & adj. EBITDA margin are non-GAAP financial measures
 © 2026 GE Vernova and/or its affiliates. All rights reserved.

Source: Company

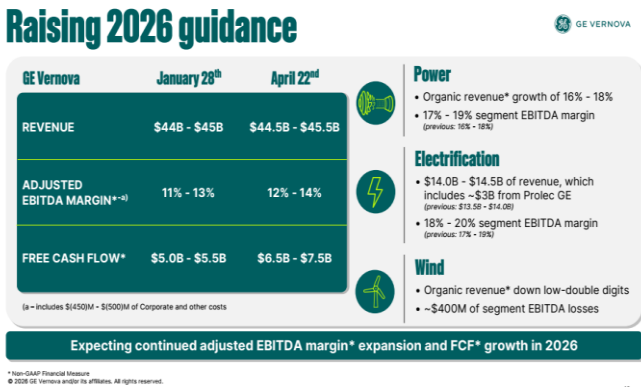
Figure 3: Electrification Segment



^(a) - year-over-year variance commentary for orders, revenue, and EBITDA margin are presented on an organic basis; organic revenue and organic EBITDA margin are non-GAAP financial measures
^(b) - defined as remaining performance obligation (RPO)
 © 2026 GE Vernova and/or its affiliates. All rights reserved.

Source: Company

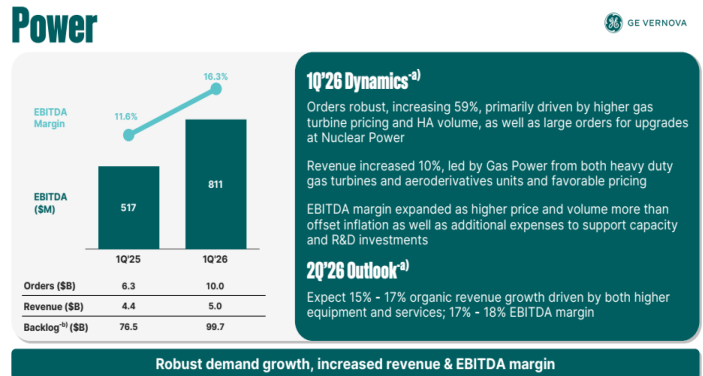
Figure 5: FY2026F guidance



^(a) - Non-GAAP Financial Measure
 © 2026 GE Vernova and/or its affiliates. All rights reserved.

Source: Company

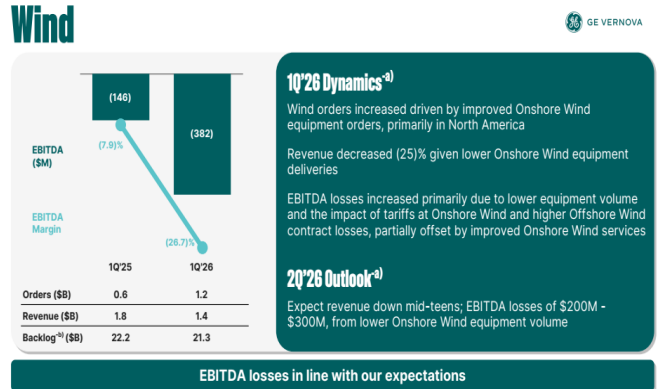
Figure 2: Power Segment



^(a) - year-over-year variance commentary for orders, revenue, and EBITDA margin are presented on an organic basis; organic revenue and organic EBITDA margin are non-GAAP financial measures
^(b) - defined as remaining performance obligation (RPO)
 © 2026 GE Vernova and/or its affiliates. All rights reserved.

Source: Company

Figure 4: Wind Segment



^(a) - year-over-year variance commentary for orders, revenue, and EBITDA margin are presented on an organic basis; organic revenue and organic EBITDA margin are non-GAAP financial measures
^(b) - defined as remaining performance obligation (RPO)
 © 2026 GE Vernova and/or its affiliates. All rights reserved.

Source: Company

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แลนด์ เฮ้าส์ เซียลส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และบริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางที่ผิด