

Energy Absolute PCL.

EA

คาดผลการดำเนินงาน
ฟื้นตัวช่วง 2H/63 หลัง
คลาย lockdown และ
การขาย Bio-PCM
ในช่วง 3Q/63

- ผลการดำเนินงาน 1Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,452 ล้านบาท ลดลง 17% qoq แต่เพิ่มขึ้น 20% yoy จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมหนุมานกำลังผลิต 260 MW ที่ทยอยเปิดดำเนินงานในช่วง ม.ค. – เม.ย. 2562 และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขาย B100 หลังจากภาครัฐมีมติให้ใช้น้ำมันดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลพื้นฐานตั้งแต่ 1 ม.ค. 2563 เป็นต้นไป
- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion เฟส 1 กำลังผลิต 1 GW-hr อยู่ระหว่างการก่อสร้าง คาดจะสามารถเริ่มผลิตได้ภายใน 4Q/63
- โครงการติดตั้งสถานีอัดประจุไฟฟ้ารถยนต์ EV แล้วเสร็จจำนวน 385 สถานี ส่วนโครงการรถยนต์ EV คาด EA จะสามารถส่งมอบให้กับสหกรณ์แท็กซี่เป็น 4Q/63 ส่วนการขายให้กับประชาชนทั่วไป เลื่อนออกไปตามการเลื่อนของงานมอเตอร์โชว์
- โรงงานผลิต Green Diesel และ Bio-PCM อยู่ระหว่างก่อสร้าง คาดว่าจะแล้วเสร็จสามารถผลิต Bio-PCM ได้ภายในเดือน มิ.ย. 2563 ส่วนโครงการเดินเรือไฟฟ้า อยู่ระหว่างทดสอบการเดินเรือในช่วงกลางปี 2563
- คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวได้ในช่วง 2H/63 หลังจากการคลาย lockdown ส่งผลให้การใช้้ำมันดีเซลฟื้นตัวและรับรู้รายได้จากโครงการ Bio-PCM ซึ่งมีกำไรขั้นต้นสูง ประเมินราคาเป้าหมายปี 2563 เท่ากับ 43.75 บาท (P/E = 25 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	%qoq	%yoy
Sale	4,732	4,083	4,103	3,614	3,086	15.9%	53.3%
Cost of Sale	2,669	1,792	1,814	1,661	1,484	48.9%	79.8%
Gross Profit	2,063	2,291	2,289	1,953	1,602	-9.9%	28.8%
SG&A	288	231	189	309	217	24.7%	33.2%
Operating Profit	1,775	2,059	2,100	1,644	1,385	-13.8%	28.1%
EBITDA	2,355	2,761	2,783	2,270	1,892	-14.7%	24.5%
Interest Expense	433	400	383	341	263	8.2%	64.5%
Net Profit	1,452	1,750	1,679	1,442	1,211	-17.0%	19.9%
EPS (Bt/share)	0.39	0.47	0.45	0.39	0.32	-17.0%	19.9%
Gross Profit Margin (%)	43.6%	56.1%	55.8%	54.0%	51.9%		
EBITDA margin (%)	49.8%	67.6%	67.8%	62.8%	61.3%		
Net Profit Margin (%)	30.7%	42.9%	40.9%	39.9%	39.2%		

ที่มา : EA และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด