

EA

Energy Absolute PCL.

ผลการดำเนินงานอ่อนตัว

เล็กน้อย qoq จากกระแสลมที่

อ่อนลง แต่การขาย ไบโอดีเซล

B100 ยังไปได้ดี

"ซื้อ"

Target 49.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,119 ล้านบาท ลดลง 3% qoq และ 33% yoy โดยรายได้จากการขาย B100 เพิ่มขึ้น 12% yoy จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น 25% yoy จากความต้องการใช้ CPO ที่เพิ่มขึ้นจากการส่งเสริมการใช้น้ำมัน B10 เป็นดีเซลพื้นฐานของประเทศ และการปรับคุณสมบัติ B100 ที่ปริมาณ Mono Glyceride 0.4% เพื่อให้นำไปใช้เป็น B10 ได้ ทำให้ราคาจำหน่ายขยับสูงขึ้นหลังจากภาครัฐมีมติให้ใช้น้ำมันดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลพื้นฐานตั้งแต่ 1 ม.ค. 2563 เป็นต้นไป ในขณะที่รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมหาดกั้งหินและหनुมานอ่อนตัวลง yoy จากภาวะกระแสลมอ่อนแรงลง แต่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 4Q/63 จากกระแสลมเดือน ต.ค. 63 ที่เพิ่มขึ้น
- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion เพลส 1 กำลังผลิต 1 GW-hr อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ปัจจุบันความคืบหน้า 90% จากนั้นจะเริ่มติดตั้งเครื่องจักรใหญ่สำหรับการผลิตแบตเตอรี่ ซึ่งจะใช้เวลาในการติดตั้งประมาณ 2 เดือน พร้อมกับทดสอบระบบก่อนเริ่มการผลิตจริง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตสำหรับระยะที่ 1 ได้ในช่วงต้นปี 2564
- ความคืบหน้าในการดำเนินการติดตั้งเครื่องอัดประจุไฟฟ้า ณ วันที่ 2 พ.ย. 2563 ได้ติดตั้งแล้วเสร็จจำนวน 405 สถานี อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง 107 สถานี และมีจำนวนเครื่องอัดประจุไฟฟ้าทั้ง 2 รูปแบบเกินกว่า 2,000 หัวจ่าย
- โรงงานผลิต Green Diesel และ Bio-PCM ก่อสร้างแล้วเสร็จ สามารถเริ่มผลิตเพลส 1 ได้แล้ว ส่วนโครงการเดินเรือไฟฟ้า คาดจะสามารถให้บริการได้ภายใน 1Q/64 ในขณะที่โครงการรถยนต์ไฟฟ้าคาดว่าจะส่งมอบได้ช่วง 1Q/64
- คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q/63 หลังจากการคลาย lockdown ส่งผลให้การใช้น้ำมันดีเซลฟื้นตัวและรับรู้รายได้จากโครงการ Bio-PCM ซึ่งมีกำไรขั้นต้นสูง ประเมินราคาเป้าหมายปี 2564 เท่ากับ 49.00 บาท (P/E = 25 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	3,773	4,128	4,732	4,083	4,103	-9%	-8%
Cost of Sale	2,044	2,244	2,669	1,792	1,814	-9%	13%
Gross Profit	1,730	1,884	2,063	2,291	2,289	-8%	-24%
SG&A	268	392	288	231	189	-32%	41%
Operating Profit	1,462	1,492	1,775	2,059	2,100	-2%	-30%
EBITDA	2,144	2,245	2,355	2,761	2,783	-4%	-23%
Interest Expense	421	408	433	400	383	3%	10%
Net Profit	1,119	1,149	1,452	1,750	1,679	-3%	-33%
EPS (Bt/share)	0.30	0.31	0.39	0.47	0.45	-3%	-33%
Gross Profit Margin (%)	45.8%	45.6%	43.6%	56.1%	55.8%		
EBITDA margin (%)	56.8%	54.4%	49.8%	67.6%	67.8%		
Net Profit Margin (%)	29.7%	27.8%	30.7%	42.9%	40.9%		

ที่มา : EA and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด