

EA

Energy Absolute PCL.

คาดการณ์ธุรกิจแบตเตอรี่ รถไฟฟ้า

เรือไฟฟ้า และ Bio PCM จะ

เริ่มรับรู้รายได้ในปี 2564 นี้

"ซื้อ"

Target 71.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion 1ฟส 1 กำลังผลิต 1 GW-hr อยู่ระหว่างการก่อสร้างพร้อมกับทดสอบระบบก่อนเริ่มการผลิตจริง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตสำหรับระยะที่ 1 ได้ในช่วง 1Q/64 ซึ่งในช่วงปีแรกคาดจะเป็นการผลิตสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า EV และคาดหากสามารถผลิตเพื่อใส่รถยนต์ไฟฟ้าได้ถึง 4,000 คันก็จะเพิ่มกำลังการผลิต โดยคาดจะสามารถทำกำไรได้ทันทีในปี 2564 นี้
- โรงงานผลิต Green Diesel และ Bio-PCM ก่อสร้างแล้วเสร็จ สามารถเริ่มผลิตฟส 1 ได้แล้วตั้งแต่ 4Q/63 เป็นต้นมา โดย EA อยู่ระหว่างหาตลาดเพิ่มเติมในธุรกิจสิ่งทอในเกาหลีและญี่ปุ่น ต่อจากการนำไปใช้เป็นฉนวนไฟฟ้า โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 65 ตันต่อวัน โดย Bio-PCM ถือเป็นผลิตภัณฑ์ที่ให้ margin สูงกว่าผลิตภัณฑ์ B100
- ส่วนโครงการเดินเรือไฟฟ้า คาดจะสามารถให้บริการได้ภายใน 1Q/64 และคาดจะขยายให้เป็น 30 ลำภายใน 2Q/64 โดยเบื้องต้นทาง EA จะเป็นผู้ดำเนินการเดินเรือไฟฟ้าเอง
- โครงการรถโดยสารไฟฟ้า บสมก. เป็นโอกาสที่ดีของ EV ที่จะเข้าไปรับงาน แต่ต้องรอขั้นตอนการอนุมัติจาก ครม.ก่อน เบื้องต้นคาดว่าจะมีรถที่ 4,000 คัน
- ในขณะที่โครงการรถยนต์ไฟฟ้าคาดว่าจะส่งมอบได้ช่วง 1Q/64 แต่คาดโรงงานผลิตจะเสร็จสมบูรณ์ได้ในช่วง 3Q/64 โดยในช่วง 1Q/64 จะสั่งชิ้นส่วนสำเร็จรูปเข้ามาแทนไปก่อน
- คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q/63 - 1Q/64 จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมฟื้นตัวและรับรู้รายได้จากโครงการ Bio-PCM ซึ่งมีกำไรขั้นต้นสูง ประเมินราคาเป้าหมายปี 2564 เท่ากับ 71.00 บาท (P/E = 33 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Revenue (MB.)	11,552	14,887	15,572	19,745	20,732
Growth (%)	-0.2%	28.9%	4.6%	26.8%	5.0%
Net Profit (MB.)	5,148	6,082	4,907	8,042	8,761
Growth (%)	34.8%	18.1%	-19.3%	63.9%	8.9%
EPS (Bt.)	1.38	1.63	1.32	2.16	2.35
BV (Bt.)	4.86	6.26	7.65	9.27	11.03
Dividend (Bt.)	0.25	0.30	0.33	0.54	0.59
P/E (x)	47.10	39.87	49.41	30.15	27.68
P/BV (x)	13.37	10.38	8.49	7.01	5.89
Dividend Yield (%)	0.59%	0.69%	0.51%	0.83%	0.90%

ที่มา : EA and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC