

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

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 4Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,484 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% qoq แต่ลดลง 15% yoy ปัจจัยหลักมาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในช่วง 4Q/63 มีกำไรลดลง จากค่าความเข้มแสงที่ลดลง แต่กำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมดีขึ้นเล็กน้อย
- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion เฟส 1 กำลังผลิต 1 GW-hr อยู่ระหว่างการก่อสร้าง พร้อมกับทดสอบระบบก่อนเริ่มการผลิตจริง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตสำหรับระยะที่ 1 ได้ในช่วง 1Q/64 ซึ่งในช่วงปีแรกคาดจะเป็นการผลิตสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า EV และคาดหากสามารถผลิตเพื่อใส่รถยนต์ไฟฟ้าได้ถึง 4,000 คันก็จะเริ่มทำการผลิต โดยคาดว่าจะสามารถทำกำไรได้ทันทีในปี 2564 นี้
- โรงงานผลิต Green Diesel และ Bio-PCM ก่อสร้างแล้วเสร็จ สามารถเริ่มผลิตเฟส 1 ได้แล้วตั้งแต่ 4Q/63 เป็นต้นมา โดย EA อยู่ระหว่างหาตลาดเพิ่มเติมในธุรกิจสิ่งทอในเกาหลี และญี่ปุ่น ต่อจากการนำไปใช้เป็นฉนวนไฟฟ้า โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 65 ตันต่อวัน โดย Bio-PCM ถือเป็นผลิตภัณฑ์ที่ให้ margin สูงกว่าผลิตภัณฑ์ BIOO
- ส่วนโครงการเดินเรือไฟฟ้า ได้ทดลองเดินเรือมาตั้งแต่ 1Q/64 และคาดว่าจะขยายให้เป็น 30 ลำภายใน 2Q/64 โดยเบื้องต้นทาง EA จะเป็นผู้ดำเนินการเดินเรือไฟฟ้าเอง
- โครงการรถโดยสารไฟฟ้า บสมก. เป็นโอกาสที่ดีของ EV ที่จะเข้าไปรับงาน ปัจจุบันโรงงานผลิตที่จะเชิงเทรคาดจะแล้วเสร็จในช่วง 1Q/64
- โครงการสถานีชาร์จรถไฟฟ้าอยู่ระหว่างลงทุน ติดตั้งและพัฒนา และพร้อมเปิดรับพันธมิตรรายใหญ่และรายอื่น ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 71.00 บาท (P/E = 33 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	%qoq	%yoy
Sale	4,446	3,773	4,128	4,732	4,083	18%	9%
Cost of Sale	2,315	2,044	2,244	2,669	1,792	13%	29%
Gross Profit	2,131	1,730	1,884	2,063	2,291	23%	-7%
SG&A	330	268	392	288	231	23%	43%
Operating Profit	1,801	1,462	1,492	1,775	2,059	23%	-13%
EBITDA	2,515	2,144	2,245	2,355	2,761	17%	-9%
Interest Expense	375	421	408	433	400	-11%	-6%
Net Profit	1,484	1,119	1,149	1,452	1,750	33%	-15%
EPS (Bt/share)	0.40	0.30	0.31	0.39	0.47	33%	-15%
Gross Profit Margin (%)	47.9%	45.8%	45.6%	43.6%	56.1%		
EBITDA margin (%)	56.6%	56.8%	54.4%	49.8%	67.6%		
Net Profit Margin (%)	33.4%	29.7%	27.8%	30.7%	42.9%		

ที่มา : EA and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด