

EA

Energy Absolute PCL.

ภาคธุรกิจแบตเตอรี่ รถบัส

ไฟฟ้าเรือไฟฟ้า และ Bio PCM

จะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2564 นี้

"ซื้อ"

Target 66.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 1Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,412 ล้านบาท ลดลง 5% qoq และ 3% yoy ปัจจัยหลักมาจากรายได้จากการแบตเตอรี่ที่ไต้หวันลดลง โดยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ส่วนรายได้จากกลุ่มธุรกิจไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น จากการจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบที่เริ่มผลิตได้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2563 ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลอยู่ที่ 42 ล้านลิตร ลดลง 15% จากการระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้การใช้ใช้น้ำมันดีเซลลดลง
- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion 1MW 1 กำลังผลิต 1 GW-hr อยู่ระหว่างการทดสอบระบบ ก่อนเริ่มการผลิตจริง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตสำหรับระยะที่ 1 ได้ในช่วง 3Q/64 ซึ่งในช่วงปีแรกคาดว่าจะเป็นการผลิตสำหรับ EV Bus และ EV Ferry เป็นหลัก ส่วนโครงการรถยนต์ไฟฟ้า EV การส่งมอบคาดว่าจะล่าช้าออกไปเป็นปี 2565 และการแข่งขันที่สูงขึ้น จากคู่แข่งที่จะเข้ามาในตลาดมากขึ้นเรื่อยๆ
- ส่วนโครงการเดินเรือไฟฟ้า ได้ทดลองเดินเรือมาตั้งแต่ 1Q/64 และคาดว่าจะขยายให้เป็น 27 ลำภายใน 3Q/64 โดยเบื้องต้นทาง EA จะเป็นผู้ดำเนินการเดินเรือไฟฟ้าเอง
- โครงการรถโดยสารไฟฟ้า ขสมก. เป็นโอกาสที่ดีของ EV ที่จะเข้าไปรับงาน ปัจจุบันโรงงานผลิตที่จะเชิงเทราคาดจะแล้วเสร็จในช่วง 3Q/64 และคาดว่าจะเริ่มส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้าสำหรับภาคเอกชนได้ในช่วง 3Q/64
- โครงการสถานีชาร์จรถไฟฟ้าล่าสุดติดตั้งแล้ว 400 สถานี และเมื่อ 7 เม.ย. ได้ลงนามความร่วมมือกับ BIGC และ กฟน. ในการติดตั้งสถานีชาร์จเพิ่มเติม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 66.00 บาท (P/E = 35 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	4,703	4,446	3,773	4,128	4,732	6%	-1%
Cost of Sale	2,557	2,315	2,044	2,244	2,669	10%	-4%
Gross Profit	2,146	2,131	1,730	1,884	2,063	1%	4%
SG&A	367	330	268	392	288	11%	27%
Operating Profit	1,779	1,801	1,462	1,492	1,775	-1%	0%
EBITDA	2,470	2,515	2,144	2,245	2,355	-2%	5%
Interest Expense	391	375	421	408	433	4%	-10%
Net Profit	1,412	1,484	1,119	1,149	1,452	-5%	-3%
EPS (Bt/share)	0.38	0.40	0.30	0.31	0.39	-5%	-3%
Gross Profit Margin (%)	45.6%	47.9%	45.8%	45.6%	43.6%		
EBITDA margin (%)	52.5%	56.6%	56.8%	54.4%	49.8%		
Net Profit Margin (%)	30.0%	33.4%	29.7%	27.8%	30.7%		

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/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด