

EA

Energy Absolute PCL.

คาดการณ์ธุรกิจแบตเตอรี่ รถบัส

ไฟฟ้าเรือไฟฟ้า และ Bio PCM

จะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2564 นี้

"ซื้อ"

Target 66.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 2Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,191 ล้านบาท ลดลง 16% qoq แต่เพิ่มขึ้น 3.6% yoy ปัจจัยหลักมาจากส่วนรายได้จากกลุ่มธุรกิจไบโอดีเซลเพิ่มขึ้นถึง 50% yoy จากการจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบที่เริ่มผลิตได้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2563 ประกอบกับราคาขายน้ำมันไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น 45% yoy ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลลดลง yoy จากการระบาดของ COVID-19
- ส่วนงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า มีรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลดลง 6.3% yoy จากค่าความเข้มแสงที่ลดลง ในขณะที่รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมเพิ่มขึ้น 9.2% yoy จากกระแสลมที่เพิ่มขึ้น ของโครงการหनुมานและหาดกั้งหัน
- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion 1Wh 1 กำลังผลิต 1 GW-hr อยู่ระหว่างการทดสอบระบบ ก่อนเริ่มการผลิตจริง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตสำหรับระยะที่ 1 ได้ในช่วง 3Q/64 ซึ่งในช่วงปีแรกคาดว่าจะเป็นการผลิตสำหรับ EV Bus และ EV Ferry เป็นหลัก
- ส่วนโครงการเดินเรือไฟฟ้า ได้ทดลองเดินเรือมาตั้งแต่ 1Q/64 และคาดว่าจะขยายให้เป็น 27 ลำภายใน 3Q/64 โดยเบื้องต้นทาง EA จะเป็นผู้ดำเนินการเดินเรือไฟฟ้าเอง
- โครงการรถบัสโดยสารไฟฟ้า ขสมก. เป็นโอกาสที่ดีของ EV ที่จะเข้าไปรับงาน ปัจจุบันโรงงานผลิตที่จะเชิงเทราคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วง 3Q/64 และคาดว่าจะเริ่มส่งมอบรถบัสไฟฟ้าสำหรับภาคเอกชนได้ในช่วง 3Q/64 ประมาณ 100 คัน
- โครงการสถานีชาร์จรถไฟฟ้าล่าสุด ได้ร่วมมือกับสถานีบริการน้ำมันคาลเท็กซ์ โดยมีแผนที่จะเปิดให้ครบ 20 แห่งภายในปี 2564
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 66.00 บาท (P/E = 35 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	%qoq	%yoy
Sale	4,923	4,703	4,446	3,773	4,128	4.7%	19%
Cost of Sale	3,101	2,557	2,315	2,044	2,244	21%	38%
Gross Profit	1,823	2,146	2,131	1,730	1,884	-15%	-3.3%
SG&A	312	367	330	268	392	-15%	-21%
Operating Profit	1,511	1,779	1,801	1,462	1,492	-15%	1.3%
EBITDA	2,233	2,470	2,515	2,144	2,245	-10%	-0.5%
Interest Expense	379	391	375	421	408	-3.1%	-7.1%
Net Profit	1,191	1,412	1,484	1,119	1,149	-16%	3.6%
EPS (Bt/share)	0.32	0.38	0.40	0.30	0.31	-16%	3.6%
Gross Profit Margin (%)	37.0%	45.6%	47.9%	45.8%	45.6%		
EBITDA margin (%)	45.4%	52.5%	56.6%	56.8%	54.4%		
Net Profit Margin (%)	24.2%	30.0%	33.4%	29.7%	27.8%		

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/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด