

EA

Energy Absolute PCL.

ผลการดำเนินงานดีขึ้น จาก

ธุรกิจไบโอดีเซลและ

โรงไฟฟ้าพลังงานลม

เริ่มส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้า

"ซื้อ"

Target 80.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,616 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% qoq และ 44% yoy ดีกว่าคาด ปัจจัยหลักมาจากส่วนรายได้จากกลุ่มธุรกิจไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น 37% yoy จากการจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบที่เริ่มผลิตได้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2563 ประกอบกับราคาขายน้ำมันไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น 60% yoy ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลลดลง 25% yoy จากการระบาดของ COVID-19
- ส่วนงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า มีรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลดลง 24% yoy จากค่าความเข้มแสงที่ลดลง ในขณะที่รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมเพิ่มขึ้น 309% yoy จากกระแสลมที่เพิ่มขึ้น ของโครงการหุบมานและหาดกั้งหัน
- รับรู้รายได้จากการจำหน่ายรถโดยสารไฟฟ้าจำนวน 77 คันในช่วง 3Q/64
- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion 1MW กำลังผลิต 1 GW-hr อยู่ระหว่างการทดสอบระบบ ก่อนเริ่มการผลิตจริง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตสำหรับระยะที่ 1 ได้ในช่วง 4Q/64 ซึ่งในช่วงปีแรกคาดจะเป็นการผลิตสำหรับ EV Bus และ EV Ferry เป็นหลัก
- ส่วนโครงการเดินเรือไฟฟ้า ได้ทดลองเดินเรือมาตั้งแต่ 1Q/64 และคาดว่าจะขยายให้เป็น 27 ลำภายใน 4Q/64 โดยเบื้องต้นทาง EA จะเป็นผู้ดำเนินการเดินเรือไฟฟ้าเอง
- โครงการรถโดยสารไฟฟ้า ปัจจุบันโรงงานผลิตที่จะเชิงตราแล้วเสร็จ และจะเปิดการผลิตอย่างเต็มรูปแบบในช่วง 4Q/64 และเริ่มส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้าสำหรับภาคเอกชนได้ตั้งแต่ 3Q/64 โดยมีกำลังการผลิตรถโดยสารไฟฟ้า 3,000 คันต่อปี
- โครงการสถานีชาร์จรถไฟฟ้าล่าสุด ติดตั้งแล้ว 427 สถานีชาร์จ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 80.00 บาท (P/E = 40 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	5,040	4,923	4,703	4,446	3,773	2%	34%
Cost of Sale	2,902	3,101	2,557	2,315	2,044	-6%	42%
Gross Profit	2,137	1,823	2,146	2,131	1,730	17%	24%
SG&A	365	312	367	330	268	17%	37%
Operating Profit	1,772	1,511	1,779	1,801	1,462	17%	21%
EBITDA	2,467	2,233	2,470	2,515	2,144	10%	15%
Interest Expense	323	379	391	375	421	-15%	-23%
Net Profit	1,616	1,191	1,412	1,484	1,119	36%	44%
EPS (Bt/share)	0.43	0.32	0.38	0.40	0.30	36%	44%
Gross Profit Margin (%)	42.4%	37.0%	45.6%	47.9%	45.8%		
EBITDA margin (%)	49.0%	45.4%	52.5%	56.6%	56.8%		
Net Profit Margin (%)	32.1%	24.2%	30.0%	33.4%	29.7%		

ที่มา : EA and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด