

[illegible]

แนวต้าน : 22.30 / 23.00

อัตราแลกเปลี่ยน : 100 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวัน

AIIRA
SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Tuesday, February 24, 2026

- Contemporary Amperex Technology Co Ltd. (CATL) ประกอบธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนสำหรับอุตสาหกรรม EV และระบบ Energy Storage (ESS) โดยที่โครงสร้างรายได้ของ CATL แบ่งออกเป็น กลุ่มธุรกิจแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า มีกลุ่มลูกค้าเป็นผู้ผลิตรถยนต์ระดับโลกอย่าง Tesla, Volkswagen ฯลฯ ซึ่งคิดเป็นรายได้หลักของบริษัทราว 70% ขณะที่กลุ่ม Energy Storage คิดเป็น Energy Storage คิดเป็นสัดส่วนราว 15% แต่อย่างไรก็ดีด้วยทิศทางของความต้องการแบตเตอรี่รวมทั่วโลกที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.22 Terawatt-hour และนโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาดและการกำหนดเป้าหมาย Net Zero ซึ่งเรามองว่าจะช่วยเปิด Upside ให้บริษัทได้ เรามองช่วย off-set การชะลอตัวของยอดขายรถ EV หลังจากการยกเลิกเงินอุดหนุนในหลายประเทศ
- CATL มีข้อได้เปรียบในการแบ่งปันจากฐานการวิจัยและพัฒนาที่มีอยู่ เช่น แบตเตอรี่ Sodium-ion และแบตเตอรี่แบบ Semi-Solid State และด้วยฐานกำลังการผลิตที่มีขนาดใหญ่ช่วยให้ CATL มีความสามารถในการควบคุมต้นทุน ช่วยให้ CATL เป็นผู้นำตลาดโลก ด้วยส่วนแบ่งการตลาดกว่า 1 / 3 ของโลก แต่อย่างไรก็ตาม CATL ยังคงได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์จากการค้าระหว่างประเทศ ทำให้เกิดความผันผวนของราคาวัตถุดิบ เช่น ลิเทียม นิกเกิล และโคบอลต์ ซึ่งมีโอกาสที่จะกระทบอัตราทำไร้นั้น (GPM) ได้บ้าง
- แต่อย่างไรก็ดีมุมมองของเราคาดว่าหลังจากราคาอ่อนตัวในช่วงก่อนหน้านี้ เรามอง CATL ปรับตัวลงจากความกังวลการแบ่งปันที่รุนแรงรวมทั้งการปรับตัวขึ้นของ ราคาวัตถุดิบไปบ้างในระดับหนึ่งแล้ว ขณะที่ CATL ได้รับผลกระทบน้อยมากจากการมีสัญญาณที่สามารถส่งผ่านต้นทุน (Cost pass-through) ไปยังลูกค้า ได้ดีกว่าคู่แข่งรายเล็ก โดยเมื่ออัตราทำไร้นั้น (GPM) อาจ ลดลงบ้าง แต่กำไรต่อหน่วย (Unit Profitability) ยังคง เสถียรและดีกว่าคู่แข่ง Tier-2 มาก อีกทั้งด้วยทิศทางของความต้องการแบตเตอรี่ เราคาดว่ายอดขายแบตเตอรี่สำหรับ ESS จะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในปี '26 โดยมีความต้องการจากโครงการ Grid-scale ทั่วโลก และความต้องการไฟฟ้าของ AI Data Centers รวมทั้ง Valuation ณ. ปัจจุบันเริ่มกลับ มามีความน่าสนใจ Fwd PE 23.3x+/-

As of 25/02/26

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

Tel. 02-080-2839

