

Fundamental Story

Energy Absolute Public Co Ltd (EA TB) - BUY

News update

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

เปิดตัวผลิตภัณฑ์รถกระบะไฟฟ้า

- EA เปิดตัวผลิตภัณฑ์รถกระบะไฟฟ้าหนึ่งคัน “MINE MT30”
- ตัวรถมาพร้อมแบตเตอรี่ขนาด 30kWh รองรับระยะทางวิ่ง 200km
- การผลิตทั้งหมดจะดำเนินการโดย EA
- EA คาดการส่งมอบ E-pickup ล็อตแรกใน 2H23F

เมื่อวานนี้ เราได้เข้าร่วมพิธีการเปิดตัวอย่างเป็นทางการของผลิตภัณฑ์รถกระบะไฟฟ้าขนาดหนึ่งคัน (E-pickup) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ล่าสุดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ยานยนต์ไฟฟ้าของ EA

- EA เปิดตัวผลิตภัณฑ์รถกระบะไฟฟ้าขนาดหนึ่งคันภายใต้แบรนด์ MINE รุ่น Mine Mini Truck MT30 ที่ราคาเริ่มต้นราว 7.5 แสนบาท (หลังหักส่วนลดจากการสนับสนุนของนโยบายรัฐเพื่อเร่งการเติบโตของตลาดยานยนต์ไฟฟ้าในประเทศ 1.5 แสนบาทแล้ว) ซึ่งมีราคาสูงกว่ารถกระบะน้ำมันดีเซลในรุ่นใกล้เคียงกันราว 30%
- MT30 ติดตั้งมาด้วยแบตเตอรี่ Li-ion ความจุรวม 30kWh ที่ผลิตโดยโรงงานแบตเตอรี่ของ EA ในประเทศไทย (Amita Technology Thailand) และสามารถวิ่งได้ที่ระยะทาง 200km ต่อการชาร์จหนึ่งครั้ง
- MT30 รองรับการชาร์จภายใต้เทคโนโลยีเฉพาะ Ultra-Fast Charge เทคโนโลยีของตัวเอง ทำให้สามารถชาร์จแบตเตอรี่จาก 30% ถึง 80% ได้ภายในระยะเวลา 15 นาที
- EA ตั้งเป้าเน้นผู้ให้บริการขนส่ง (การส่งจดหมายและพัสดุ) รวมถึงรถขนส่งที่ใช้ภายในของบริษัทค้าปลีก (ห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ต) เป็นกลุ่มลูกค้าหลัก
- EA คาดจะใช้เวลาทำการตลาดผลิตภัณฑ์ E-pickup นี้ราว 6-12 เดือน และคาดว่าจะเริ่มส่งมอบผลิตภัณฑ์ล็อตแรกได้ในช่วง 2H23F
- ทั้งนี้รถกระบะไฟฟ้า MT30 จะถูกผลิตขึ้นในโรงงานสำหรับการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของ Mine Mobility (MMC) ที่ EA ถือหุ้นเอง 100% ซึ่งจะเป็นคนละหน่วยธุรกิจกับโรงงานของ Absolute Assembly (AAB, EA ถือหุ้น 55%) ที่เป็นโรงงานผลิตยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ขนาดใหญ่ (รถเมล์ไฟฟ้าและรถบรรทุกไฟฟ้า)
- ส่วนกลุ่มบริษัท Nex Point (NEX, EA ถือหุ้น 45%) จะยังเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักของผลิตภัณฑ์รถกระบะไฟฟ้านี้ให้กับกลุ่ม EA
- เรายังไม่ได้รวมผลิตภัณฑ์ E-pickup เข้าในประมาณการของเรา ทั้งสำหรับหุ้น EA และหุ้น NEX เราจึงมองว่ามี upside ต่อมูลค่าพื้นฐานบนทั้งสองบริษัทของเรา

Key Valuations

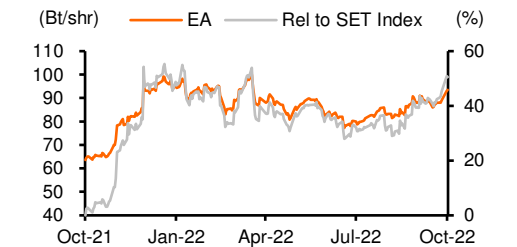
Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	20,174	29,654	45,472	52,180
Net profit	6,100	7,272	9,207	10,188
Norm net profit	6,021	7,272	9,207	10,188
Norm EPS (Bt)	1.6	1.9	2.5	2.7
Norm EPS gr (%)	17.4	20.8	26.6	10.6
Norm PE (x)	57.9	48.0	37.9	34.2
EV/EBITDA (x)	39.9	32.4	25.4	24.2
P/BV (x)	10.7	9.1	7.8	6.8
Div. yield (%)	0.3	0.6	0.8	1.2
ROE (%)	20.0	20.6	22.2	21.1
Net D/E (%)	114.8	87.4	67.5	55.0

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	93.50
Target price (Bt)	100.00
Market cap (US\$ m)	9,158
Avg daily turnover (US\$ m)	27.0
12M H/L price (Bt)	100.00/63.50

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: General Specifications Of “MINE MT30”

Product name	Mine Mini Truck MT30
Selling price	from 748,500 Baht
Load weight capacity	1,000 kg
Available loading area	2.5 m x 1.58 m
Battery type	30kWh Li-ion battery (NMC)
Driving range	202 km
Expected charging time	DC - 15 minutes (30-80%)
	AC - 280 minutes (1-100%)

Source: Company data

Ex 2: MINE MT30 Prototype



Source: Thanachart

Ex 3: Modified MT30 For Logistic Applications



Source: Thanachart

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 101 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BANPU16C2210A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2210A, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2212A, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, TU16C2210A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, TU, VGI, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกล่อฉวีปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกล่อฉวีปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566” ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)