

Fundamental Story

Energy Absolute Public Co Ltd (EA TB) - BUY

News update

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

“บอร์ด EV” เห็นชอบมาตรการสนับสนุนการผลิตแบตเตอรี่

- “บอร์ด EV” จะให้เงินสนับสนุนการผลิตแบตเตอรี่ระดับเซลล์
 - จากวงเงินอนุมัติจะสนับสนุนการผลิตได้ราว 40GWh
 - เราประเมินว่านโยบายนี้จะช่วยลดราคา EV ในไทยลงได้ 4-8%
 - EA และ NEX เป็นสองผู้ได้ประโยชน์หลักของนโยบายนี้
- คณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ (บอร์ด EV) เห็นชอบหลักการมาตรการสนับสนุนการผลิตแบตเตอรี่ในไทย เพื่อส่งเสริมให้เกิดฐานการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าครบวงจรในประเทศ
 - 1) การลดภาษีสรรพสามิตรแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้าลงเหลือ 1% (จากเดิม 8%)
 - 2) การให้เงินสนับสนุนรวมวงเงินทั้งสิ้น 2.4 หมื่นลบ. แก่โรงงานผลิตแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า โดยแบ่งเป็น การให้เงินสนับสนุน 400-600 บาทต่อ kWh สำหรับโรงงานผลิตที่มีกำลังการผลิตต่ำกว่า 8GWh ต่อปี และการให้เงินสนับสนุน 600-800 บาทต่อ kWh สำหรับโรงงานที่มีกำลังการผลิตเกิน 8GWh ต่อปี
 - การสนับสนุนดังกล่าวจะอยู่บนหลักการ “ผลิตก่อน ได้เงินอุดหนุนก่อน” โดยหากคำนวณจากวงเงินสนับสนุนแล้ว จะได้ว่าผู้ได้รับการสนับสนุนคือผู้ผลิตแบตเตอรี่สำหรับ EV 40GWh แรกในไทย
 - เราคาดว่านโยบายการสนับสนุนแก่โรงงานผลิตแบตเตอรี่นี้จะช่วยลดราคาขาย EV ในไทยลงได้ราว 4-8% (ดู Ex1) ซึ่งน่าจะช่วยเร่งความต้องการซื้อ หรือเปลี่ยนรถยนต์เป็นระบบไฟฟ้าให้กับทั้งตลาดรถยนต์ส่วนบุคคล (PEV) และรถยนต์เชิงพาณิชย์ (CEV)
 - เรามองว่า EA และ Nex Point (NEX, “ซ้อ”) เป็นสองบริษัทที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากมาตรการสนับสนุนนี้ เพราะมีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ (โดย EA กำลังการผลิต 1GWh ต่อปี) และโรงงานผลิตยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (ถือหุ้น 55% โดย EA และ 45% โดย NEX ที่มีกำลังการผลิต 9,000 คันต่อปี) ที่เริ่มดำเนินงานแล้ว จึงมีโอกาสคว้าสิทธิการสนับสนุนดังกล่าวได้ก่อนผู้เล่นรายอื่นที่ยังไม่ได้เริ่มการลงทุน

Key Valuations

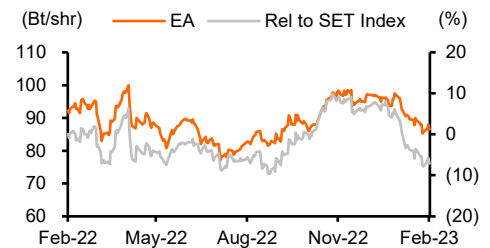
Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	20,174	29,654	45,472	52,180
Net profit	6,100	7,272	9,207	10,188
Norm net profit	6,021	7,272	9,207	10,188
Norm EPS (Bt)	1.6	1.9	2.5	2.7
Norm EPS gr (%)	17.4	20.8	26.6	10.6
Norm PE (x)	53.6	44.4	35.0	31.7
EV/EBITDA (x)	37.3	30.2	23.6	22.5
P/BV (x)	9.9	8.5	7.2	6.2
Div. yield (%)	0.3	0.7	0.9	1.3
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)	86.50
Target price (Bt)	100.00
Market cap (US\$ m)	9,840
Avg daily turnover (US\$ m)	28.4
12M H/L price (Bt)	100.00/77.25

Price Performance



Source: Bloomberg

Ex 1: We Estimate EV Battery Incentives Lower EV Prices In Thailand Down 4-8%

	Current price	Battery size	Estimated battery cost	Excise tax benefits	Battery factory benefit	Estimated price savings	% price savings
	(Bt)	(kWh)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(%)
Small PEV	1,000,000	50	352,000	24,640	30,000	54,640	5%
Large PEV	1,500,000	90	633,600	44,352	54,000	98,352	7%
Small pickup	900,000	30	211,200	14,784	18,000	32,784	4%
Van	2,000,000	85	598,400	41,888	51,000	92,888	5%
Truck	2,500,000	250	1,440,000	100,800	100,000	200,800	8%
Small bus	3,500,000	200	1,152,000	80,640	80,000	160,640	5%
Large bus	5,000,000	350	2,016,000	141,120	140,000	281,120	6%

Source: Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 47 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, AOT16C2305A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BBL16C2305A, BCP16C2305A, BEC16C2305A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, CBG16C2305A, CBG16C2302A, COM716C2305A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2303A, EA16C2305A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2302A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2302A, HANA16C2303A, JMART16C2303A, JMT16C2305A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2302A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCGP16C2303A, SET5016P2303B, SET5016P2303A, SET5016C2303A, (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BCP, BEC, BGRIM, BH, BLA, CBG, COM7, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, PTTEP, RCL, SAWAD, SCGP, SET50). 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 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล 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 หมุศิริเลิศ 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 ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)