

Fundamental Story

Energy Absolute Public Co Ltd (EA TB) - SELL

News Update

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

แผนเพิ่มทุน 7.46 พันลพ. โดยการออกหุ้นใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิม

- EA ประกาศออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิมสัดส่วน 1:1 ที่ราคา 2.0 บาท
- ผู้จองซื้อหุ้นใหม่จะได้รับ warrant 1 หน่วยฟรี ต่อหุ้นใหม่ 3 หุ้น
- วันกำหนดสิทธิผู้มีสิทธิจองซื้อหุ้นใหม่ที่ 16 ธันวาคม 2024
- เงินจากการเพิ่มทุนส่วนใหญ่จะนำไปใช้ชำระหนี้ของบริษัท

EA ประกาศผ่าน SET เมื่อวานนี้ถึงแผนการเพิ่มทุน 7.46 พันลพ. ผ่านการออกหุ้นสามัญใหม่เพื่อขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม โดยมีจุดประสงค์หลักเพื่อนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้คงค้างของบริษัท ซึ่งรวมไปถึงเงินกู้ธนาคารและหุ้นกู้ เรามองว่าการเพิ่มทุนนี้เป็นแหล่งเงินทุนที่เป็นไปได้มากที่สุดของ EA หลังธนาคารพาณิชย์และนักลงทุนตลาดตราสารหนี้มีความกังวลต่อการให้เงินกู้แก่ EA หลังมีการกล่าวหาต่อกลุ่มอดีตผู้บริหารหลักของบริษัท ตั้งแต่ช่วงเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา โดยเรามองว่าหากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ EA ร่วมแผนการเพิ่มทุนนี้ครบตามสิทธิอาจช่วยเพิ่มความมั่นใจของนักลงทุนต่อบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ

- EA จะออกหุ้นสามัญใหม่ 4,973.33 ล้านหุ้นสำหรับ 1) 3,730.0 ล้านหุ้นสำหรับการเพิ่มทุนตามสัดส่วนให้ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights offering, RO) ในอัตราส่วน 1 หุ้นใหม่ ต่อ 1 หุ้นเดิมที่ราคา 2.0 บาทต่อหุ้น และ 2) 1,243.33 ล้านหุ้นสำหรับรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrants) ที่จะจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน
- ผู้ถือหุ้นของ EA ณ วันกำหนดสิทธิในวันที่ 16 ธันวาคม 2024 จะได้รับสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอัตราส่วน 1 หุ้นเพิ่มทุนต่อ 1 หุ้นเดิม (1:1) ที่ราคา 2 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดวันจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างวันที่ 17 ถึง 23 มกราคม 2025 (ห้าวันทำการ)
- ผู้จองซื้อและได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ EA-W1 โดยไม่คิดมูลค่า โดยจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรร 3 หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุสามปี และสามารถใช้อำนาจซื้อหุ้นสามัญของ EA ได้ 1 หุ้นสามัญ ต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ราคาการใช้สิทธิ 4.0 บาทต่อหุ้น
- EA คาดได้รับเงินทุน 7.46 พันลพ. จากการเพิ่มทุนและอาจได้รับเพิ่มเติมอีก 4.96 พันลพ. หากใบสำคัญแสดงสิทธิถูกใช้สิทธิทั้งหมดในสามปีข้างหน้า บริษัทจะใช้เงินทุน 6.66 พันลพ. ชำระหนี้ธนาคารและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2025-27 (จากนั้นสิ้นรวม 5.9 หมื่นลพ. ณ สิ้นไตรมาส 3Q24) ส่วนอีก 800 ลพ. จะเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและใช้พัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ 9.9MW ในจังหวัดภูเก็ตที่คาดว่าจะเริ่มลงทุนในปี 2026
- EA เชื่อว่าสถานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นหลังการเพิ่มทุนจะช่วยให้บริษัทเจรจากับคู่ค้าและพันธมิตรใหม่ในการฟื้นฟูธุรกิจการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion และยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้มีประสิทธิภาพขึ้น และยังหวังว่าอาจทำให้สถาบันการเงินพิจารณาการให้เงินกู้แก่บริษัทใหม่ได้ภายใต้ความเสี่ยงที่ลดลง ซึ่งจะช่วยบรรเทาปัญหาสภาพคล่องระยะสั้นของบริษัทได้อย่างมาก
- แผนการเพิ่มทุนดังกล่าวยังต้องรอการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นที่จะจัดขึ้นวันที่ 7 มกราคม 2025

Key Valuations

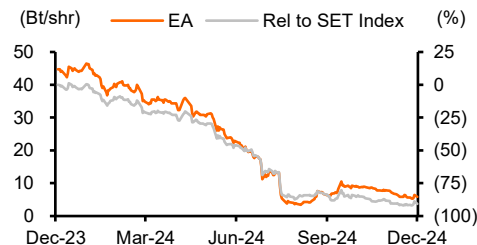
Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	30,074	17,005	16,726	16,017
Net profit	7,606	4,287	3,634	2,329
Norm net profit	7,169	4,287	3,634	2,329
Norm EPS (Bt)	1.9	1.1	1.0	0.6
Norm EPS gr (%)	24.5	(40.2)	(15.2)	(35.9)
Norm PE (x)	3.0	5.1	6.0	9.4
EV/EBITDA (x)	6.4	7.3	7.5	8.2
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.4
Div. yield (%)	5.1	3.9	3.3	2.1
ROE (%)	17.8	9.9	7.8	4.8
Net D/E (%)	136.9	108.9	91.9	84.9

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	5.85
Target price (Bt)	5.00
Market cap (US\$ m)	633
Avg daily turnover (US\$ m)	41.1
12M H/L price (Bt)	46.50/3.32

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 และบริษัทจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (ไม่มีวันครบกำหนดอายุ) ไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดและมีสิทธิเลือกชำระดอกเบี้ยโดยไม่มีเงื่อนไขใด ๆ ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่ 1/2567" ("หุ้นกู้") ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"