

# Fundamental views

15 AUG 2023

**EA**

## ผลการดำเนินงาน 2Q/66 เพิ่มขึ้นโดดเด่น yoy จากธุรกิจรถโดยสารไฟฟ้าและการขึ้นค่า ft

- ผลการดำเนินงาน 2Q/66 มีกำไรสุทธิ 2,160 ล้านบาท ลดลง 6.9% qoq แต่เพิ่มขึ้น 97% yoy ในขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 3,597 ล้านบาท ลดลง 4.9% qoq แต่เพิ่มขึ้น 62% yoy โดยสาเหตุหลักมาจากผลดำเนินงานเพิ่มขึ้น yoy มาจากธุรกิจรถโดยสารไฟฟ้าและรถเพื่อการพาณิชย์และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่สูงขึ้น
- ส่วนรายได้จากกลุ่มธุรกิจไบโอดีเซลลดลง 48% yoy โดยมีปริมาณขายลดลง 3.1% yoy ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยต่อลิตรลดลง 38% yoy มาที่ 32.15 บาทต่อลิตร จากการกำหนดสูตรราคาขายน้ำมันไบโอดีเซล (B100) กับราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ตามนโยบายรัฐ
- ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน มีรายได้เพิ่มขึ้น 11% yoy จากการขึ้นค่า ft yoy ในขณะที่ปริมาณขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมตรงตัว yoy แต่ปริมาณขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น 10% yoy จากการเปลี่ยนแผงโซลาร์เซลล์
- รายได้จากธุรกิจรถโดยสารไฟฟ้าเพิ่มขึ้นโดดเด่นอยู่ที่ 3,500 ล้านบาท โดยถือเป็นส่วนงานที่มีรายได้สูงสุดในช่วง 2Q/66 จากการจำหน่ายรถโดยสารไฟฟ้าและรถเชิงพาณิชย์ในช่วง 1H/66 จำนวน 1,445 คัน
- โครงการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion เฟส 1 กำลังผลิต 1 GWh ต่อปี งบลงทุน 6,000 ล้านบาทสามารถเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตั้งแต่ 2Q/65 ซึ่งในช่วงแรกเป็นการผลิตสำหรับ EV Bus และ EV Ferry เป็นหลัก ในช่วง 2Q/66 มีรายได้ 1,598 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่น ปัจจุบัน EA ได้ลงนาม MOU กับ 2 บริษัทผู้ผลิตแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่จากจีนคือ EVE และ Sunwoda เพื่อร่วมศึกษาและจัดตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่กำลังผลิตเริ่มต้นที่ 6 กิกะวัตต์ต่อชั่วโมงต่อปีในประเทศไทย
- โครงการรถโดยสารไฟฟ้า มีกำลังการผลิตรถโดยสารไฟฟ้า 9,000 คันต่อปี โดยมีแผนที่จะส่งมอบในปี 2566 จำนวน 2,000 คัน
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 76.00 บาท (SoTP) แนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

**"Buy" Target 76.00 THB**

### Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	7,881	8,895	9,526	5,692	5,396	-11%	46%
Cost of Sale	4,785	5,597	2,870	4,123	3,709	-14%	29%
Gross Profit	3,095	3,298	2,870	1,569	1,687	-6%	83%
SG&A	430	368	374	281	451	17%	-5%
Operating Profit	2,665	2,930	2,496	1,288	1,236	-9%	116%
EBITDA	3,597	3,784	3,258	2,426	2,215	-5%	62%
Interest Expense	556	485	399	359	345	15%	61%
Net Profit	2,160	2,320	2,172	2,970	1,095	-7%	97%
EPS (Bt/share)	0.58	0.62	0.58	0.80	0.29	-7%	97%
Gross Profit Margin (%)	39.3%	37.1%	30.1%	27.6%	31.3%		
EBITDA margin (%)	45.6%	42.5%	34.2%	42.6%	41.0%		
Net Profit Margin (%)	27.4%	26.1%	22.8%	52.2%	20.3%		

ที่มา: EA และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปราศจากความรับผิดชอบในทางเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราอาจลงมติในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลใด ๆ ในรายงานฉบับนี้หรือแจ้งล่วงหน้าแก่สาธารณชนในภายหลังในรายงานฉบับนี้ มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติลงทุนในหุ้นของไอรา หรืออื่น ๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881  
Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์