

EA หุ่นแกร่งอนาคตไกล ซื้เป้าราคา 60.25 บาท

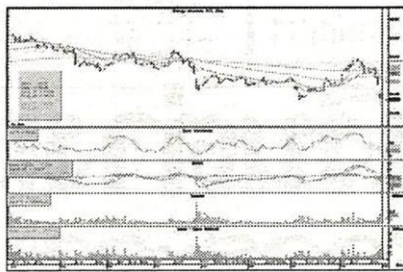
ปริษัทหลักทรัพย์ หยวนดำ (ประเทศไทย) แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" หุ่น EA โดยตั้งราคา ที่ 60.25 บาท ส่วนราคาหุ้นที่ปรับตัวลงจากความกังวลหลักๆ จาก 1. บริษัท Land Prosperity Holding จำกัดเป็นนิติบุคคลที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร 2. มูลค่าลงทุนในการเข้าซื้อกิจการสูงกว่าราคาเหมาะสม โดยที่ EA ลงทุนในราคา 18 บาทต่อหุ้น ขณะที่ราคา Fair Value ของมูลค่าที่ดินทั้งหมดอยู่ที่ราว 13 บาทต่อหุ้น 3. บริษัทยังไม่มี ความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมนิคม และไม่มี ความจำเป็นที่ต้องเข้าไปลงทุนใน บริษัท Land Prosperity Holding จำกัด

สำหรับหน่วยธุรกิจ อื่นๆ ยังคงดำเนินตาม แผน อาทิ โรงงาน Bio-PCM คาดเริ่มการผลิตได้ ในเดือน เม.ย. 62, รถ EV Car คาดจะเริ่มทยอยส่งมอบได้ภายใน 2Q/62 เป็นต้นไป และโรงเบต ขนาด 1 GWh คาดจะ เริ่มดำเนินการผลิตได้ใน 4Q/62 โดยปัจจุบันสั่งซื้อ เครื่องจักรพร้อมติดตั้งแล้ว

สำหรับงาน Motor Show ในวันที่ 25 มี.ค. อาจได้รับผลกระทบจากโรคระบาด Covid-19 ทำให้ ยอดขายรถไม่มากเท่าที่ควร อย่างไรก็ตาม เรายัง ไม่รวมไว้ในประมาณการ

เรายังคงประมาณการปี 2563 ที่ 6,877 ล้านบาท มีแรงหนุนจาก 1. รับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงาน

ลม โครงการทูนมานเต็มมี ขนาด 260 MW ซึ่ง ทยอย COD ไปตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค 62 2. ธุรกิจ Bio-PCM เป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูง กำลังการผลิต 65 ตันต่อวัน คาดโรงงานผลิตจะสร้างเสร็จภายใน มี.ค. และจะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือน เม.ย. 63 เป็นต้น ไป ปัจจุบันมีคำสั่งซื้อรองรับเป็นที่แน่นอนแล้ว 3. ธุรกิจ EV Car คาดโรงงานผลิตรถยนต์จะสร้างเสร็จ ภายในเดือน มี.ค. 63 และเริ่มส่งมอบใน 2Q/63 เป็นต้นไป และตั้งเป้าคำสั่งซื้อรถ EV Car สำหรับปี 2563 อีก 5,000 คัน โดยโรงงานผลิตรถยนต์มีความ



สามารถผลิตสูงสุดได้ถึง 10,000 คันต่อปี และ 4. โรงงานเบตเตอร์ ขนาด 1 GWh คาดจะ Run Commercial ได้ภายใน 4Q/63 ปัจจุบันบริษัทสั่ง ซื้อเครื่องจักรพร้อมติดตั้ง แล้ว นอกจากนี้ แม้บริษัท

จะดำเนินธุรกิจลักษณะ Cost Plus Margin ใน หน่วยธุรกิจไบโอดีเซล (B100) แต่มาตรการสนับสนุน น้ำมัน B10 ให้เป็นน้ำมันพื้นฐานภายใน 1Q/63 จะ ช่วยหนุนปริมาณการขายเพิ่มขึ้น

คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2563 ที่ 60.25 บาทต่อ ปัจจุบันซื้อขายบน PER เพียง 21.20x ต่ำกว่า Gulf และ BGRIM ที่ 69.20x และ 35.8x ตามลำดับ

ความเสี่ยง ความผันผวนของสภาพอากาศ รวมทั้งความไม่แน่นอนของนโยบาย