

EA

BUY

Target Price

115.00

What's new?

- ❖ EA เป็นหนึ่งในไม่กี่บริษัทที่มีการลงทุนในอุตสาหกรรม EV แบบครบวงจรและมีกำลังผลิตเพียงพอสำหรับการผลิตเชิงพาณิชย์ ส่งผลให้บริษัทมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรม EV รวมถึงมีโอกาสกลายเป็น National Champion ได้
- ❖ คาดกำไรปกติ 2565 ที่ 8,552 ลบ. (+52% YoY) จากการรับรู้รายได้จากธุรกิจ EV Bus แบบเต็มปีและคาดกำไรปกติ 2566 ที่ 8,986 ลบ. (+5% YoY) แม้ Adder จะหมดลงแต่สามารถชดเชยได้จากจำนวนส่งมอบรถ EV Bus ที่สูงกว่าปี 2565

Our view

- ❖ เราปรับราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2565 ขึ้นเป็น 115 บาท/หุ้น (อิง SOTP) เทียบเท่า PER65 ที่ 50X โดยที่ราคาปัจจุบัน EA ซื้อขายอยู่บน PER65 ที่ราว 41X อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มหุ้นต่างประเทศที่เป็น National Champion ด้าน EV ที่ 60X
- ❖ EA มีแผนในการออกหุ้นกู้แปลงสภาพจำนวนไม่เกิน 900 ล้านบาท คาดบริษัทจะนำเงินสดที่ได้รับไปลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจ EV โดย Dilution ที่จะเกิดขึ้นหากมีการแปลงสภาพเต็มจำนวนอยู่ที่ราว 7% ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ย +22.1% CAGR ระหว่างปี 2564-67