

CATL

CATL80

Contemporary Amperex Technology: 3750 HK

เมื่อแบตเตอรี่คือกองเทคโนโลยีโลก



บริษัททำอะไรอะไร ?

CATL เป็นผู้นำระดับโลกในอุตสาหกรรมแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และระบบกักเก็บพลังงาน (ESS) โดยในปีที่ผ่านมา CATL มีส่วนแบ่งตลาดที่ประมาณ 37% ปัจจุบันบริษัทให้บริการแก่ลูกค้าในกว่า 64 ประเทศทั่วโลก และมีฐานผลิตหลัก 13 แห่งทั้งในจีนและยุโรป จุดแข็งของ CATL คือการควบคุมห่วงโซ่อุตสาหกรรมแบบครบวงจร ตั้งแต่เหมืองวัตถุดิบ โรงงานผลิต และการรีไซเคิล พร้อมทั้งพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

ความแข็งแกร่งด้านเทคโนโลยีและฐานลูกค้าในตลาดโลก
CATL ได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมแบตเตอรี่ โดยมีลูกค้าระดับโลก เช่น Tesla, BMW และกลุ่มพลังงาน เช่น NextEra ขณะที่การขยายฐานผลิตไปยังยุโรปและสเปน ช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มกำลังการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในตลาดต่างประเทศ

รัฐบาลจีนหนุนเต็มที่ในตลาด Energy Storage

แผนพลังงานฉบับล่าสุดของจีนระบุเป้าหมายเพิ่มกำลังการผลิตกักเก็บพลังงานมากกว่าเท่าตัวสู่ 180 GW ภายในปี 2027 คาดว่า จะกระตุ้นการลงทุนรวมกว่า 2.5 แสนล้านหยวน ซึ่งจะเป็นแรงหนุนโดยตรงต่อยอดขาย ESS ของ CATL ที่ครองส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับหนึ่งอยู่แล้ว

ผลประกอบการยังแข็งแกร่ง แม้ราคาลิเทียมผันผวน

ใน 1H25 กำไรสุทธิโต 33% YoY แต่ระดับ All-time High แม้ราคาลิเทียมที่ผันผวน ทั้งนี้เกิดจากประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น การควบคุมต้นทุน และการเพิ่มสัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่สูงขึ้นถึง 34%



ความเสี่ยงที่สำคัญ

ราคาวัตถุดิบและการแข่งขันด้านต้นทุน

ความผันผวนของวัตถุดิบ เช่น โคลบอลต์และแกรไฟต์ ยังคงเป็นความเสี่ยงต่อ Margin ขณะที่ราคายาโดยเฉลี่ยของ CATL ลดลงถึง 27% YoY จากแรงกดดันด้านราคาของ BYD และคู่แข่งรายอื่นที่ใช้กลยุทธ์ลดราคาเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดในจีน

ความไม่แน่นอนจากการเมืองและตลาดส่งออก

แม้มีศักยภาพในการเติบโต แต่บริษัทยังเผชิญความเสี่ยงจากมาตรการเช่น ภาษีนำเข้า EV/แบตเตอรี่ในสหรัฐฯ หรือกฎ CO2 ของยุโรป ขณะที่การแข่งขันในจีนเองก็อยู่ภายใต้การจับตามองจากรัฐบาล

รายชื่อนักวิเคราะห์

สิริรัตน์ จักรพันธุ์ ณ อยุธยา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน

เลขที่ทะเบียน 044826

พศุทธิ์ โทนนาการ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กานรินทร์ สือจินดากรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Upside: 0.57%

22.70

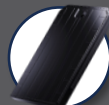
DR Last Price (฿)

22.83

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาตลาดการของหุ้นอ้างอิง
ในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วย
อัตราแลกเปลี่ยน 100:1 และ Fx Spot Rate = 4.21 THB/HKD

ผลิตภัณฑ์/บริการที่สำคัญ



Naxtra: Sodium-ion

Battery for EV



Shenxing Plus:

LFP Battery for EV



TIANXING:

Commercial

EV Battery

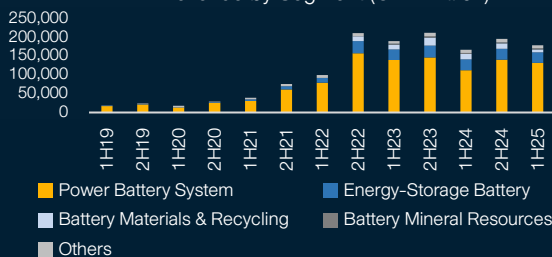


TENER: Energy

Storage System

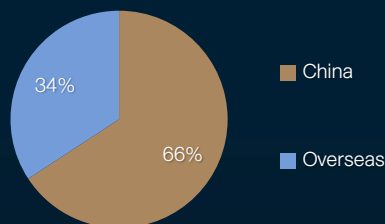
รายได้หลักมาจาก Battery ในรถไฟฟ้า (EV)

Revenue by Segment (CNY million)



จีนยังเป็นตลาดหลักของ CATL

2H24 Revenue by Geography (%)



มุมมองการลงทุน: กว้างขึ้น

แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นกว่า 83% หลัง IPO แต่เมื่อเทียบกับอัตราส่วน P/E* ที่ 22 เท่ากับอัตราการเติบโตระยะยาว** ที่ 21% ต่อปี ยังถือว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการเติบโต บริษัทยังมีปัจจัยบวกหนุนต่อเนื่องจากแบตเตอรี่ใน EV และ ESS ทั่วโลกที่เร่งตัว โดยเฉพาะจีนที่ดึงเป้าเพิ่มปริมาณ ESS เกือบ 2 เท่าภายในปี 2027 ขณะที่ CATL ยังมีความพร้อมทั้งด้านเทคโนโลยี ต้นทุน และฐานลูกค้า เพื่อรองรับการเติบโตระยะยาวอย่างมั่นคง

* ค่าการนำกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้า ** อัตราการเติบโต EPS ในระยะยาวโดยเฉลี่ย 5 ปี
ที่มา: Bloomberg, MorningStar และ SET ข้อมูล ณ วันที่ 10 ต.ค.68 | จัดทำ ณ วันที่ 13 ต.ค.68
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง
ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต
การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

