

# แบตเตอรี่หนุนการเติบโต EV จีน

 CNEV24 |  2845 HK | Hong Kong | Automobiles | SOLCEVIN Index

CNEV24 อ้างอิงตามหลักทรัพย์ Global X China Electric Vehicle and Battery ETF (2845 HK) ลงทุนในหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่สัญชาติจีนราว 30 บริษัท ตามดัชนี Solactive China Electric Vehicle and Battery ครอบคลุมตั้งแต่ผู้ผลิตแบตเตอรี่ (40%) รถยนต์ไฟฟ้า (30%) และชิ้นส่วนยานยนต์ (30%)

## Key Data

Closing Price	2.50 THB
Target Price	3.12 (+25%)
Conversion Ratio	1UL : 200 DR
Est. EPS (1-2Y)	10-20% CAGR
Valuation	21x P/E
Dividend Yield	1.30%pa

Note: ( ) figure after Target Price = down/upside, UL = Underlying, DR = Depository receipt, CAGR = Compound Annual Growth Rate, P/E = Next-Twelve-Months Price to Earnings Ratio; Sources: Bloomberg, FSS

## Battery Powers EV Cycle

กำไรของกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่จีนมีแนวโน้มเติบโตต่อราว 10-20% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า แม้เงินอุดหนุนภาครัฐจะลดลงและอุปสงค์ในประเทศชะลอตัว แต่กลุ่มแบตเตอรี่และระบบกักเก็บพลังงาน ที่มีน้ำหนักราว 40% ของดัชนี มีแนวโน้มเติบโตราว 20-50% ต่อปี จากกระแสการลงทุนด้านพลังงานไฟฟ้า ขณะที่มีความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางช่วยเร่งวัฏจักรการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

## Full-Chain EV Leaders

CNEV24 กระจายการลงทุนในหุ้น EV จีน ครบทั้งห่วงโซ่การผลิต นำโดย CATL

(22.0%) ผู้นำการผลิต Lithium แบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า ตามด้วย BYD (19.7%) ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่ครบวงจรชั้นนำของจีน, Fuyao (3.6%) ผู้ผลิตและส่งออกกระจกรถยนต์รายใหญ่ และ Shenzhen Inovance (2.6%) ผู้พัฒนาระบบอัตโนมัติสำหรับโรงงานผลิตรถยนต์

## EV Next Cycle on Watch

ราคา Underlying ของ CNEV24 ปรับตัวขึ้นตามผลประกอบการในช่วงปีที่ผ่านมา

เราประเมินราคาเป้าหมายด้วย Bloomberg Consensus Average Target Price ของสินทรัพย์อ้างอิง แปลงกลับเป็นเงินบาท ได้ราคา 3.12 บาท (Upside 25%) คิดเป็นระดับ 21x P/E สะท้อนว่าตลาดมีมุมมองเป็นกลางต่อการเติบโตที่สูงในระยะสั้น เนื่องจากธุรกิจในกลุ่มมีความเป็นวัฏจักร คำถามที่ต้องหาคำตอบในอนาคตคือ การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมในการเลือกซื้อยานยนต์ของผู้บริโภคจีนและทั่วโลกจะมีการเปลี่ยนไปใช้รถยนต์ EV เร็วแค่ไหน และราคาต้นทุนแบตเตอรี่จะลดลงต่อเนื่องหรือไม่



### ดร.จิติพา พุกขามรณันท์

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ธนพรรณ แก้วโบราณ