

30 JUNE 2022

Longi Green Energy (601012 CH)

Company Profile

ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลังงานแสงอาทิตย์สัญชาติจีนที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลกถึง 2.55 ล้านล้านบาท โดยมูลค่าตลาดของ Longi เติบโตขึ้นกว่า 8 เท่านับตั้งแต่ปี 2018 โดยเป็นผู้ผลิตแผ่นโซลาร์เวเฟอร์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ครองส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ราว 46% และยังเป็นผู้นำอันดับ 1 ของโลกในด้านยอดขายแผงโซลาร์อีกด้วย Longi ดำเนินธุรกิจครอบคลุมทุกขั้นตอนการผลิตแผงโซลาร์ ดำเนินธุรกิจในมากกว่า 150 ประเทศทั่วโลก ซึ่งสัดส่วนรายได้มากที่สุดมาจากประเทศจีน 53% รองลงมาได้แก่เอเชียและสหรัฐฯที่ครองสัดส่วนพื้นที่ละ 16% และสัดส่วนอีก 14% มาจากยุโรป

ธุรกิจผลิตแผงโซลาร์ครบวงจร

บริษัททำธุรกิจโซลาร์ครบวงจร ผลิตและประกอบชิ้นส่วนของแผงโซลาร์เอง เพื่อใช้ภายในองค์กรเองและจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น โดยเริ่มจากการรับ Polysilicon ซึ่งเป็นวัตถุดิบต้นน้ำมาจากพาร์กเนอร์อย่าง Tong Wei (600438 CH) ซึ่งเป็นผู้ผลิต Silicon รายใหญ่ที่สุดในโลก และนำมาผืนเป็นแท่ง (Ingots) เพื่อนำมาประกอบเป็นโซลาร์เวเฟอร์ ซึ่งมีหน้าที่คล้ายคลึงกับการเป็นชิปประมวลผลของแผงโซลาร์ โดยบริษัทครองส่วนแบ่งทางการตลาดในขั้นตอนนี้มากเป็นอันดับ 1 แม้โซลาร์เวเฟอร์ของบริษัทจะมีขนาด 182mm ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในอุตสาหกรรมรองจาก Trina Solar (688519 CH) แต่อ้างอิงจากเอกสารนำเสนอข้อมูล (White Paper) ที่บริษัทจัดทำร่วมกับ JA Solar (002459 CH) และ Jinko Solar (JKS US, 688223 CH) เผยข้อมูลว่าโซลาร์เวเฟอร์ขนาด 182mm เป็นขนาดที่มีเสถียรภาพมากที่สุด และรองรับสภาพอากาศที่รุนแรงได้ ซึ่งขนาดเวเฟอร์ที่ใหญ่ขึ้นมีส่วนช่วยให้เหล่าบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่ต่ำลง

โดยผู้ถือหุ้นรายอื่นในอุตสาหกรรม อาทิ China Power International Development (2380 HK) 1 ใน 5 ผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ประจำชาติจีน และ Tong Wei Solar ซึ่งเป็นผู้ผลิตโซลาร์เซลล์ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ Tong Wei (600438 CH) ต่างใช้โซลาร์เวเฟอร์ของ Longi นอกจากนี้ บริษัทยังมีธุรกิจอื่นที่ครอบคลุมครบวงจรการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประกอบไปด้วย 1) ธุรกิจโซลาร์เซลล์ที่เกิดจากการแปรรูปโซลาร์เวเฟอร์ 2) ธุรกิจแผงโซลาร์ ซึ่งเป็นการนำโซลาร์เซลล์เรียงตัว ประกอบกันเป็นแผง 3) ธุรกิจให้บริการ Solutions ระบบพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งสำหรับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมและครัวเรือน

ถือครองนวัตกรรมแต่เพียงผู้เดียว

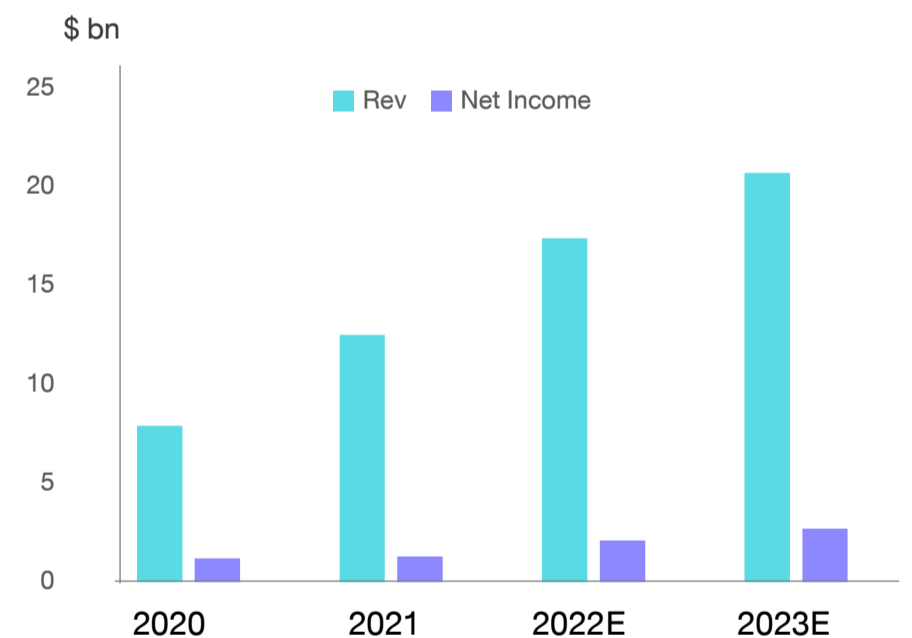
บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตแผงโซลาร์โมโนคริสตัลไลน์ที่มีการผลิตโซลาร์เซลล์ที่ผลิตไฟฟ้าได้ถึง 2 ด้าน โดยล่าสุด พัฒนาโซลาร์เซลล์นี้ด้วยเทคโนโลยี Heterojunction (HJT) photovoltaic ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการรับแสงและยังเพิ่มประสิทธิภาพในการแปลงแสงเป็นไฟฟ้า ถือเป็นนวัตกรรมที่ล้ำสมัยที่สุดในยุคปัจจุบัน โดย Longi ได้ทำลายสถิติตนเอง ขึ้นเป็นอันดับ 1 ด้านโซลาร์เซลล์ที่มีประสิทธิภาพในการแปลงแสงเป็นพลังงานไฟฟ้าสูงที่สุด คุณสมบัติที่ผู้ผลิตโซลาร์เซลล์ทั่วโลกเคยทำได้ ตอกย้ำประสิทธิภาพของเทคโนโลยีที่เหนือชั้นของ Longi



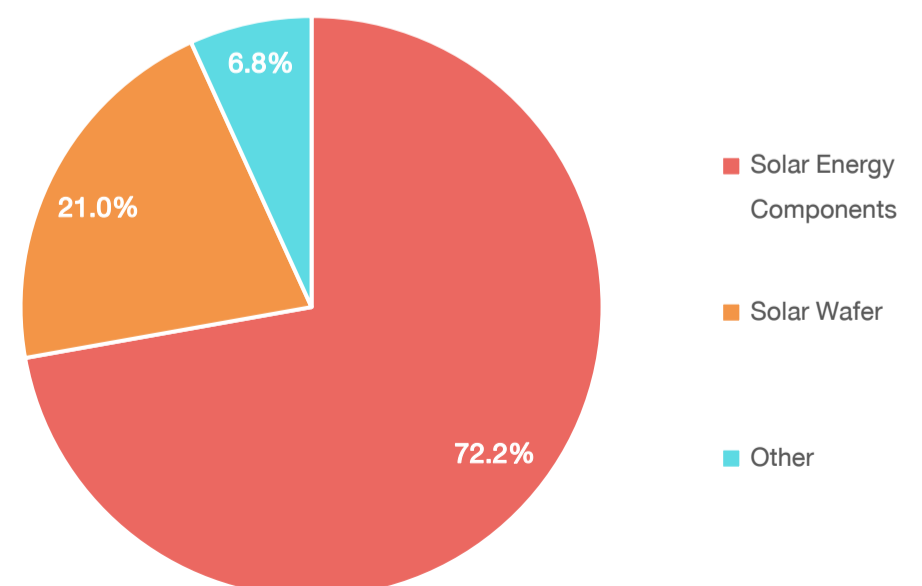
Last Price : CNY64.34
 Cons. Target Price: CNY73.76 (+14.6%)
 Cons. Rating: **BUY**
 Market Cap: CNY488.63bn
 Stock Exchange: Shenzhen

Key Information	21A	22E	23E
PE:	59.1X	31.2x	24.3x
EPS Growth:	4.9%	80.4%	28.2%
ROE:	22.0%	24.4%	25.0%
Dividend Yield :	-	0.4%	0.6%

Financials



Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, Statista, Yahoo Finance as of 30/6/22

30 JUNE 2022

บริษัทเทคโนโลยีบัดกรีอัจฉริยะ (Smart Soldering) โดยเป็นเทคโนโลยีที่บริษัทถือครอง ลิขสิทธิ์อยู่แต่เพียงผู้เดียว มีคุณสมบัติดังนี้ 1) ช่วยลดช่องว่างระหว่างพื้นผิวของเซลล์ ทำให้ติดตั้งเซลล์ได้มากขึ้น เพิ่มประสิทธิภาพการกลืนแสงเหนือเทคโนโลยี Multi Bus Bar (MBB) ที่คู่แข่งส่วนใหญ่ใช้ 2) สามารถรับแสงทั้งจากทางตรงและทางอ้อมได้ ทำให้เกิดการสูญเสียพลังงานที่น้อยกว่าเซลล์ทั่วไป เนื่องจากเป็นการเชื่อมต่อเซลล์ด้วยแผ่นฟิล์มที่ลดการสะท้อนกลับออกของแสงอาทิตย์ 3) มีความทนทานและเสถียรภาพในการไหลของกระแสไฟฟ้า

ราคาจำหน่ายต่ำกว่าคู่แข่งโดยเฉลี่ย

ข้อมูลจาก REC Silicon ASA เผย 8 ใน 10 อันดับผู้นำด้านพลังงานแสงอาทิตย์ของโลกเป็น บริษัทสัญชาติจีน โดยประเทศจีนครองส่วนแบ่งอันดับ 1 ในทุกองค์ประกอบของแผงโซลาร์ โดยเฉพาะโซลาร์เวเฟอร์ ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงถึง 99% ในปี 2021

ทั้งนี้ Longi เผยบริษัทสามารถผลิตแผงโซลาร์ที่ราคาที่ถูกที่สุดในอุตสาหกรรมเป็นระยะเวลา ต่อเนื่องกว่า 5 ปี โดย Cost per Watts ของแผงโซลาร์ Longi อยู่ที่ \$2.40 ถูกกว่า Cost per watts เฉลี่ยอยู่ที่ \$3.00



Source: Company Data, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, Statista, Yahoo Finance as of 30/6/22

30 JUNE 2022

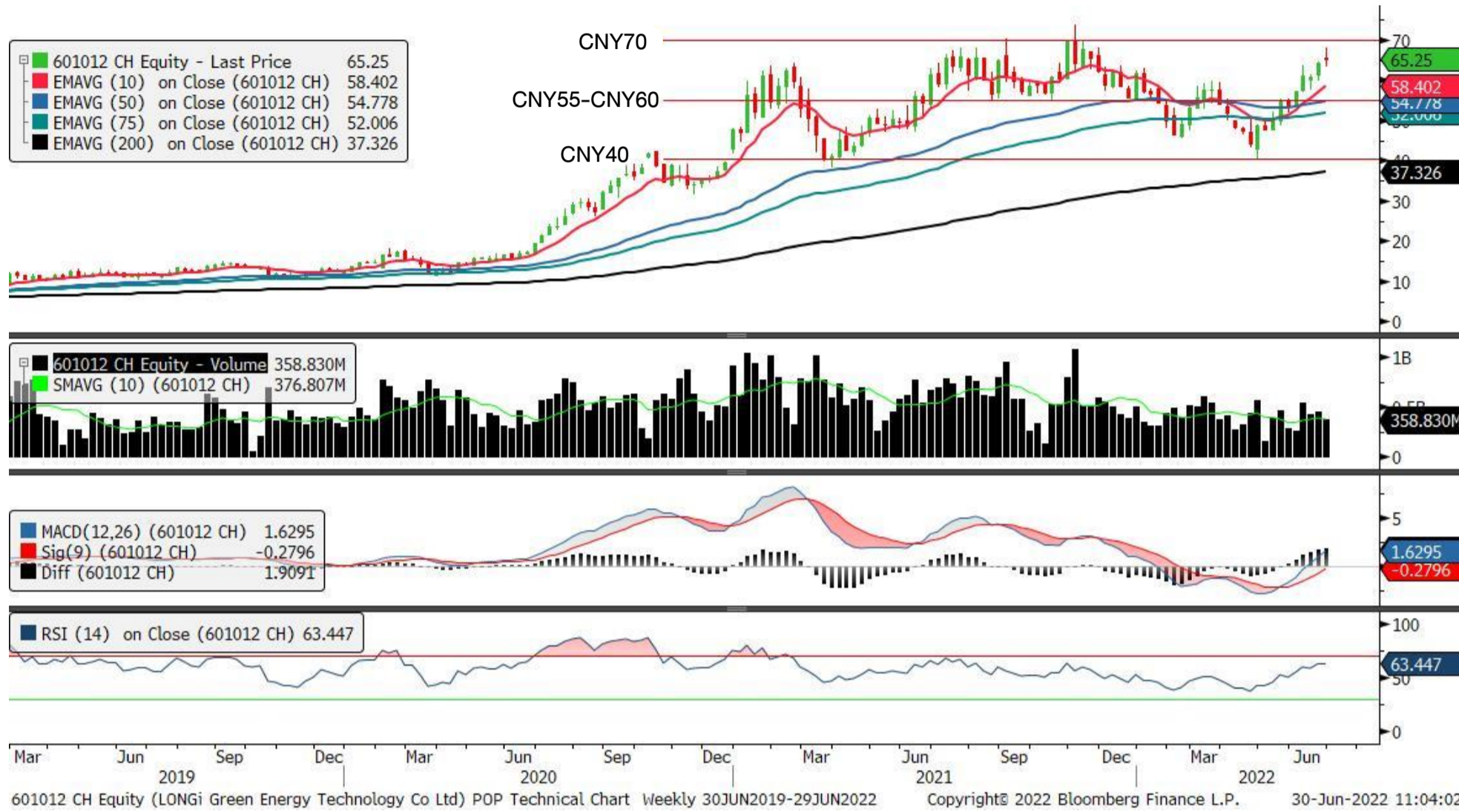
Technical View by ASP Research

Longi Green Energy (601012 CH)

ชาญชัย พันธการนาทิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045



Technical Comment: ราคาแกว่ง Sideway ในแนวโน้มหลักที่เป็นขาขึ้น มองกรอบการเคลื่อนไหว CNY40.0-CNY70.0

กลยุทธ์การลงทุน: มีหุ้น -แนะนำถือต่อ

ไม่มีหุ้น -รอรับ CNY55.0-CNY60.0 เป้าทำกำไร CNY70.0 และ Cut Loss เมื่อหลุด CNY40.0

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุพินใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด