



COMPANY NOTE
MAI / Resources Industry
ASIA GREEN ENERGY PCL.(AGE)

22 ธันวาคม 2560

ราคาปิด 1.90 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.35 บาท

EARNINGS FORECAST

Table with 6 columns: Year to Dec, 2014A, 2015A, 2016A, 2017E, 2018E. Rows include Net profit (Btm), EPS (Bt), EPS Growth (%), P/E (x), BV (Bt), PBV (x), DPS (Bt), Yield (%).

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION

Table with 2 columns: Metric, Value. Rows include SET Index, Market Cap., Total Shares, Major Shareholders as of March 27, 2017 (นายพนม ศรสถาพร, น.ส.ปณิตา ศรสถาพร, น.ส.ธิญาดา ศรสถาพร), % Free Float.

Source: SET Smart

AGE



Analyst Coverage

Tanawin Pichatsiripohn
02 672-5940
tanawin@globlex.co.th
Anti-Corruption score : N/A
CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating N/A

ตารางแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย และกำไรสุทธิ

Table with 6 columns: (MB), 4Q59, 3Q60, %QoQ, 4Q60F, %YoY. Rows include Sales, COGS, Gross Profit, SG&A, Net Profits, EPS(Bt).

Source : Financial Statement and GBS Research

มองข้ามไตรมาสสุดท้าย ปี 61 ที่คาดจะสติสจากตลาด ตปท.

- 4Q60 คาดอ่อนตัว QoQ หลัง Volume ชะลอตัวจากฐานสูงแต่ส่วนใหญ่มีกำไรขึ้นต้นที่สูงขดขย
ธุรกิจมีแนวโน้มปรับฐานขึ้นใหม่่นับจากนี้ จากกลยุทธ์การขยายตลาดต่างประเทศอย่างจริงจัง คงกำไรปี 61 เติบโต 90%YoY
คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมที่ 2.35 บาท ไม่ถูกกระทบโดยการชะลอตัวระยะสั้นหากมองภาพธุรกิจในระยะกลางถึงยาว

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- 4Q60 คาดอ่อนตัว QoQ หลัง Volume ชะลอตัวจากฐานสูงแต่ส่วนใหญ่มีกำไรขึ้นต้นที่สูงขดขย : ภายหลังจากการปรับตัวขึ้นของราคาถ่านหินอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา กล่าวคือ +5.6%QYD ขึ้นมาอยู่ที่ 100 เหรียญต่อตัน ซึ่งเกิดจากความต้องการใช้ถ่านหินเพื่อผลิตไฟฟ้าในภาคเหนือของจีนเพิ่มขึ้นมาทดแทนสต็อก LNG ในพื้นที่ดังกล่าวขาดแคลน เป็นผลให้บริษัททยอยปรับขึ้นราคาถ่านหินตาม แต่เนื่องจากกลุ่มลูกค้าบางส่วนในประเทศยังมีความอ่อนไหวต่อราคาในระยะสั้น จึงคาดว่าปริมาณการสั่งซื้อในงวด 4Q60 น่าจะอ่อนตัว QoQ โดยมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 2Q60 อย่างไรก็ตาม ประเภทคำสั่งซื้องวด 3Q60 ส่วนใหญ่เป็นคำสั่งซื้อพิเศษซึ่งเกิดขึ้นภายหลังจากคู่แข่งประสบปัญหาทางการเงินจึงคาดว่ากำไรขึ้นต้นงวด 4Q60 น่าจะกลับสู่ระดับปกติที่ราว 10 – 11% เทียบกับงวด 3Q60 ที่ 8.3% โดยรวมจึงคาดว่าบริษัทน่าจะมีกำไรสุทธิในงวด 4Q60 อ่อนตัวราว 22% QoQ มาอยู่ที่ราว 36 ล้านบาท
ธุรกิจมีแนวโน้มปรับฐานขึ้นใหม่่นับจากนี้ จากกลยุทธ์การขยายตลาดต่างประเทศอย่างจริงจัง คงกำไรปี 61 เติบโต 90%YoY : แม้ 4Q60 มีโอกาสชะลอช่วงสั้น แต่แนวโน้มธุรกิจได้มีการปรับฐานขึ้นมาแล้วหลังจากมุ่งเน้นการขยายตลาดสู่ต่างประเทศอย่างจริงจัง ซึ่งปัจจุบันโดดเด่นสำหรับรองรับถ่านหินที่ประเทศเวียดนามก่อสร้างเสร็จ และเริ่มต้น Test Run หรือจำหน่ายล็อตแรกเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่วนจีนยังคงคาดจะมีการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทอย่างเป็นทางการพร้อมส่งสินค้าได้ในต้นงวด 1Q61 นอกจากนี้ AGE ยังปรับปรุงกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น สะท้อนจากผลประกอบการ 2 ไตรมาสที่ผ่านมาซึ่งมี FX gain/loss ลดลงอย่างมาก เมื่อเทียบกับช่วง 4Q59 และ 1Q60 โดยรวมฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 61 เติบโต 90%YoY มาอยู่ที่ 221 ล้านบาท
คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมที่ 2.35 บาท ไม่ถูกกระทบโดยการชะลอตัวระยะสั้นหากมองภาพธุรกิจในระยะกลางถึงยาว : ผลประกอบการที่อาจชะงักช่วงสั้นในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ ไม่ได้มีสาระสำคัญต่อประมาณการในปี 61 หรือราคาเป้าหมายของฝ่ายวิจัย ซึ่งอิงผลประกอบการปี 61 เป็นสำคัญที่ 2.35 บาท (ประเมินจาก Prospective PER ที่ 17 เท่า) โดยจากราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 23.7% และยังมีปี้นผลอัตรารว 2.8% ในปี 60 และ 5.3% ในปี 61 จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Table with 2 columns: ปัจจัยสนับสนุน, ความเสี่ยง. Rows include - ตลาดต่างประเทศ: เวียดนาม (อันดับ 2 ใน SEA) และจีน (ใหญ่สุดในโลก) หนุนรายได้ปี 61, - การขยายไปต่างประเทศ ล้าช้ากว่าคาด, - กำไร หรือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นปี 61

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และหรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทและเปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงถึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและ ไม่ถือเป็นภาระให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้วิจัยข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มีวัฒนธรรมหรือบรรทัดฐานการดำเนินงานและอุดมคติขององค์กรที่สอดคล้องกับ ค่านิยมของสหประชาชาติว่าด้วยความซื่อสัตย์สุจริตในการปฏิบัติงานที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทและเปิดเผยที่จัดทำโดยสถาบันที่กล่าวถึง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินที่ได้ผ่านการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนและไม่มีให้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้นับถือ หรือยอมรับ หรือรับรองจากผู้จัดทำรายงานผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

