

COMPANY UPDATE

MAI / Resources

AI ENERGY PCL. (AIE)

25 มิถุนายน 2561

ราคาปิด 0.67 บาท

****Non – Rated****

EARNINGS RESULT				
Year to Dec	2014A	2015A	2016A	2017A
Revenue	4672	3465	3428	2253
Net profit (Btm)	107	-100	37	-173
EPS (Bt)	0.09	-0.02	0.01	-0.038
EPS Growth (%)	n/a	-123.4%	-137.3%	-565.7%
P/E (x)	45.9	31.3	n/a	n/a
BV (Bt)	1.6	0.4	0.4	0.4
PBV (x)	2.2	1.6	n/a	n/a
Yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

Source: Financial Statement

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,622.28
Market Cap.	n/a
Total Shares	5,232.29m common share Par Bt 0.25
Major Shareholders as of May 11, 2018	
บริษัท เอเชียน อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)	59.59%
นาย นพพล ธีรรัตนวิบูลย์	6.66%
นาย ธนิต ธีรรัตนวิบูลย์	1.76%
% Free Float	29.64%

Source: SET Smart



Source: SET Smart

Analyst : Nattawut Wongyaowarak
02 672-5999 ext.5936
nuttawut@globlex.co.th

Assistant Analyst : Salakbun Wongakaradeth

Anti-Corruption score : N/A

CORPORATE GOVERNANCE Rating : N/A

Statement of AIE					
(Mt.)	2558	2559	2560	1Q60	1Q61
Sales	3512	3479	2286	498	442
COGS	3503	3323	2400	578	428
Gross Profit	9	156	-113	-80	14
SG&A	110	114	103	22	21
Net profit	-83	43	-72	-100	-6
EPS	-0.018	0.009	-0.016	-0.022	-0.001

Source : Financial Statement

คาดว่าพร้อมกลับมาเทรดได้ภายในเดือน ก.ค. 61

ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นตามนโยบายรัฐและราคาน้ำมันปาล์มปรับตัวขึ้น

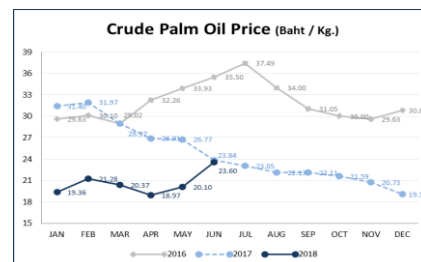
- AIE ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันไบโอดีเซล
- ผลประกอบการผันผวนตามราคาน้ำมันปาล์ม
- ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ ใน 2Q61

ประเด็นสำคัญ :

AIE ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันไบโอดีเซล : ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันปาล์มดิบกำลังการกลั่น 1,150 ตันต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 5% ของรายได้รวม) โรงกลั่นน้ำมันไบโอดีเซล (B100) กำลังการผลิต 8 แสนลิตรต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 80% ของรายได้รวม) ปัจจุบันใช้กำลังการผลิตราว 40-45% เนื่องจากตลาดยังมีอุปทานส่วนเกินกว่า 2 ล้านลิตรต่อวัน (อุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมันไบโอดีเซลมีผู้ผลิต 13 แห่งกำลังการผลิตรวม 6.6 ล้านลิตรต่อวัน โดยมีอุปสงค์จากการใช้น้ำมันดีเซล B7 ราว 4.2 ล้านลิตรต่อวัน) และโรงกลั่นน้ำมันปาล์มเพื่อบริโภคกำลังการผลิต 3.5 แสนลิตรต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 5% ของรายได้รวม) โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงกลั่นกลีเซอรีนดิบเป็นกลีเซอรีนบริสุทธิ์กำลังการผลิต 100 ตันต่อวัน (คาด COD 1Q62) ซึ่งจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเพราะกลีเซอรีนบริสุทธิ์มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ 0.26-4.48% ในช่วงปี 58-60 ที่ผ่านมา

ผลประกอบการผันผวนตามราคาน้ำมันปาล์ม : ผลการดำเนินงานของบริษัทปี 58 - 60 1Q60 และ 1Q61 ก่อนข้างผันผวน โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้ -83.5, 42.7, -72.3, -98.6 และ -6.2 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากกำไรของบริษัทมาจาก 2 ส่วน 1) ปริมาณการกลั่นและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซล และ 2) ผลขาดทุน/กำไรจากสต็อกน้ำมันไบโอดีเซลซึ่งเคลื่อนไหวตามน้ำมันปาล์มดิบ โดยผลจากกำไร/ขาดทุนสต็อคน้ำมันฯ ส่งผลต่อทั้งอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิให้ผันผวนอย่างมาก เนื่องจากในอดีตราคาน้ำมันปาล์มดิบตกต่ำจากที่ผลผลิตปาล์มน้ำมันออกสู่ตลาดมากกว่าความต้องการจากฤดูกาลที่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันปาล์ม ณ เดือน มิ.ย. ปรับตัวขึ้นสูง 23.6 บาทต่อกิโลกรัม +24% QTD หลังภาครัฐมีการปรับเพิ่มการใช้น้ำมันไบโอดีเซลจาก B7 เป็น B20 ในภาคขนส่ง และกำหนดราคาซื้อขั้นต่ำ (Floor) สำหรับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ 19 บาทต่อกิโลกรัมเพื่อช่วยเหลือเกษตรกรจากที่ผลผลิตปาล์มออกมาสูงกว่าในอดีต

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ ใน 2Q61 : ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อผลประกอบการของบริษัทใน 2Q61 หลังราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับตัวขึ้นสู่ 23.6 บาทต่อกิโลกรัมจากที่ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือทั้งกำหนดราคาซื้อขั้นต่ำและหนุนการใช้ในภาคขนส่งเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาตัวใน 2Q61 ผลขาดทุนจากสต็อคน้ำมันฯ จะไม่สูงเท่า 1Q61 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของบริษัทอยู่ที่อุปทานน้ำมันไบโอดีเซลยังคงมีกำลังการผลิตส่วนเกินจากการราว 2.0 ล้านลิตรต่อวัน (คาดว่าอุปทานส่วนเกินจะหมดไปหากภาครัฐใช้มาตรการภาษีสรรพสามิตสนับสนุนการใช้น้ำมันไบโอดีเซลจากสูตร B7 เป็น B10 สำหรับการขับขี่ทั่วไป) อีกทั้งภาครัฐเป็นผู้กำหนดนโยบายสัดส่วนการใช้น้ำมันไบโอดีเซล



Source : Bank of Thailand