

Source :

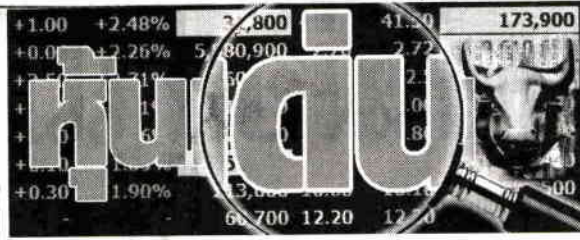
หน้าหน้า

61155438

Date : 14 พ.ค. 2561

Page : 7

No :



## 7 'รอจังหวะเก็บเข้าพอร์ต'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)โกลเบล็กวิเคราะห์หุ้นบมจ.เอเชีย กรีน เอนเนอจี หรือ AGE รายงานกำไรงวด 1Q61 อยู่ที่ 32.1 ล้านบาท เด็บโต 195%YoY ใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยคาด (รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 13.6 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายจากความเสียหายคดีความฟ้องร้อง 30.3 ล้านบาท) ขณะที่งวด 1Q60 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 44.8 ล้านบาท ทั้งนี้ ในแง่ของการดำเนินงานเกิดจากรายได้รวมเพิ่มขึ้น 26.6%YoY ตามยอดจำหน่ายถ่านหิน ทั้งในและต่างประเทศ เพิ่มขึ้นรวมกันราว 43%YoY แม้ถูกหักล้างบางส่วนจากอัตรา กำไรขั้นต้นที่ลดลงจาก 12.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 10.9% เนื่องจากการจำหน่ายถ่านหินของบริษัทมีการจำหน่ายแบบเป็นลอตใหญ่มากขึ้น หลังจากผู้ประกอบการในประเทศบางรายประสบปัญหา รวมถึงการจำหน่ายไปต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นตามแผนงานของบริษัท

คงกำไรที่ +53.3%YoY

: ผลกำไรงวด 1Q61 ของบริษัทแม้คิดเป็นเพียง 14.7% ของประมาณการทั้งปีของฝ่ายวิจัย แต่ในแง่ของกำไรปกติยังคงคิดเป็นสัดส่วนราว 26.4% นอกจากนี้ยังเชื่อว่าผลการดำเนินงานดังกล่าวเป็นจุดต่ำสุดของปี หลังจากการประกอบธุรกิจที่เวียดนามท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโต (IMF คาด GDP ปี 2018 จะเติบโต 6.5%YoY) ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนจากต่างประเทศตามแผนพลังงานแห่งชาติ ซึ่งคาดการณ์ว่าจะมีการนำเข้าถ่านหินเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันกว่า 3 เท่าตัว ในอีก 8 ปีข้างหน้า จึงเชื่อว่าเป้าหมายของการดำเนินงานให้คลังสินค้าเวียดนามถึงจุดคุ้มทุนได้ภายในช่วง 2H61 น่าจะสามารถเป็นไปตามแผน โดยรวมจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิตามเดิมที่ 185 ล้านบาท เด็บโต 53.3%YoY ภายได้สมมุติฐานการเติบโตของปริมาณจำหน่ายกว่า 16%YoY มาอยู่ที่ 2.95 ล้านตัน ใกล้เคียงเป้าหมายของผู้บริหาร

ราคาเหมาะสมที่ 1.73 บาท

: AGE ยังน่าสนใจ ด้วยการคุ้มทุนที่เวียดนามจะเป็นจุดเริ่มต้นของ New S-Curve หลังจากตลาดถ่านหินในประเทศเริ่มมีการเติบโตที่จำกัด จะเติบโตได้เพียงแต่การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเท่านั้น แม้ราคาปัจจุบัน จะเริ่มมี Upside ที่จำกัดจากราคาเหมาะสมปี'61 ที่ 1.73 บาท เพียง 9-10% แต่ด้วยแนวโน้มที่ผลประกอบการอาจจะเห็นการทยอยเติบโต QoQ ที่ชัดเจนในช่วง 2H61 จึงยังแนะนำให้ "ซื้อลงทุนเมื่ออ่อนตัว"

ที่มา : บล.โกลเบล็ก