

Source :

ทุนหุ้น

Date : ๒2 ก.ค. 2561 Page :

3, ๘1

No :

61212373

'AGE' กำไร Q2 พุ่ง 48.6% วอลุ่มโตแรง-เป้า 1.73 บ.

บริษัท - โบรกเกอร์แทนหุ้น AGE คาดวอลุ่มในไตรมาส 2/2561 โตแรงหลังปรับกลยุทธ์จำหน่าย มองกำไรโต 48.6% ชี้ตลาดเวียดนามยังเป็นยุทธศาสตร์การขยายตัวที่สำคัญ และ "ซื้อ" เคาราคาเหมาะสม 1.73 บาท **3 → อ่านต่อหน้า 31**

AGE (ต่อจากหน้า 3)

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด ประเมินทิศทาง บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด

(มหาชน) หรือ AGE ว่า การปรับกลยุทธ์จำหน่ายหุ้น Volume ใกล้เคียงกับระดับสูงสุดตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3/2560 หรือที่ราว 8.6 แสนหุ้น โต 36% จากไตรมาสก่อนหน้า และ 58% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นไม่น่าต่ำเท่ากับไตรมาส 3/2560 ที่ 8.3% เนื่องจากการขยายสต็อกสินค้ากลับเข้าสู่ภาวะปกติ (งวด ไตรมาส 3/2560 มีการขยายสต็อกที่มีต้นทุนสูง) โดยคาดอยู่ที่ 9.3% อ่อนตัวจากงวดก่อนหน้าที่ 10.9%

● นำเข้าถ่านหินเวียดนามพุ่ง

สะท้อนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในช่วง 1 - 2 ปี ที่ผ่านมา ตลอดจนการ Restocking ของกลุ่มลูกค้ารายเดิมและรายใหม่ๆ โดยรวมคาดว่าจะส่งผลให้ AGE มีปริมาณขายในงวดนี้ใกล้เคียงกับระดับสูงสุดตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3/2560 หรือที่ราว 8.6 แสนหุ้น โต 36% จากไตรมาสก่อนหน้า และ 58% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นไม่น่าต่ำเท่ากับไตรมาส 3/2560 ที่ 8.3% เนื่องจากการขยายสต็อกสินค้ากลับเข้าสู่ภาวะปกติ (งวด ไตรมาส 3/2560 มีการขยายสต็อกที่มีต้นทุนสูง) โดยคาดอยู่ที่ 9.3% อ่อนตัวจากงวดก่อนหน้าที่ 10.9%

ด้านปริมาณจำหน่ายที่ประเทศเวียดนามแม้ยังไม่มียักษ์มากนัก แต่ปริมาณการนำเข้าถ่านหินในเวียดนามยังคงแสดงความคึกคักต่อเนื่อง กล่าวคือ ในเดือนเมษายน-พฤษภาคม 2561 ที่มีการนำเข้าเพิ่มขึ้น 132.5% YoY และ 147.2% YoY มาอยู่ที่ 2.25 และ

2.46 ล้านตัน ตามลำดับ (รายงานจากกรมศุลกากรเวียดนาม) บ่งบอกโอกาสทางธุรกิจที่สดใส

ด้าน Outlook ช่วงครึ่งปีหลังภายในประเทศน่าจะยังคงมีความคึกคักต่อเนื่อง แต่ปริมาณการจำหน่ายอาจทยอยกลับสู่ระดับการเติบโตปกติ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าที่มีการสั่งซื้อแบบล็อตใหญ่อาจต้องใช้เวลาในการกลับมา Restocking อีกครั้ง แต่ด้วยปริมาณการจำหน่ายช่วง 1H/2561 ที่อาจเกิน 50% ของปริมาณการทั้งปี กอปรกับปริมาณถ่านหินในเวียดนามที่น่าจะทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง Volume ถ่านหินทั้งปี 2561 จึงน่าจะยังอยู่ในกรอบประมาณการของฝ่ายวิจัยที่ 2.95 ล้านตัน โดยรวมจึงยังคงประมาณการกำไรตามเดิมที่ 185 ล้านบาท โต 53.3% จากปีก่อน

● แนะนำ "ซื้อ" เป้า 1.73 บ.

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 1.73 บาท Upside มีโอกาสสะท้อนจากความคาดหวังต่อ Volume ที่เติบโตก้าวกระโดด ซึ่งแนวโน้ม Volume ที่น่าจะเติบโตก้าวกระโดดในไตรมาส 2 ที่กำลังจะสิ้นสุดลง กอปรกับการนำเข้าถ่านหินจากประเทศเวียดนามที่คึกคักอย่างมาก จึงคาดว่า AGE จะเริ่มสะท้อนประโยชน์จากปัจจัยหนุนดังกล่าวได้ไม่ช้าก็เร็วด้วยประสิทธิภาพการดำเนินงานในประเทศไทย โดยรวมจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 1.73 บาท (อิง Prospective PER 17.7 เท่า จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี) มี Upside จากราคาปัจจุบัน 21.8% 