

## AGE

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน)  
ASIA GREEN ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ : 273/1 ถนนพหลโยธิน แขวงสามยุค เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10150

ติดต่อ : 0-2894-0088

Website : [www.agecoal.com](http://www.agecoal.com)

## MD

คุณพนม วรรณสาร  
ประธานกรรมการบริหารTel : 028940088  
panom@agecoal.com

## CFO

คุณชโลธร สีลามะลิ  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงินTel : 028940088  
chalothorn\_l@agecoal.comคุณปณิตา วรรณสาร  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการTel : 028940088  
panita@agecoal.com

CG Report Score :

THSI List : -

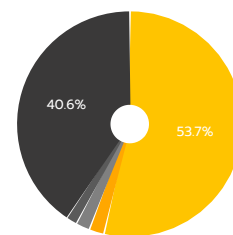
## Stock Data (05/10/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB.)	412.03	412.03	412.03
Listed share (M.)	1,648.12	1,648.12	1,648.12
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	2,521.62	2,554.58	2,076.63
Price (B./share)	1.53	1.55	1.26
EPS (B.)	0.03	0.09	0.07

## Statistics (05/10/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
AGE (x)	16.30	1.87	4.85
RESOURC - mai (x)	38.65	2.60	1.16
RESOURC - SET (x)	13.24	1.62	3.36
mai (x)	98.63	2.94	1.43
SET (x)	18.11	2.04	2.86

## Shareholder Structure (05/10/2017)



- กลุ่มควรรสาร (53.7%)
- นายประเสริฐ ไทหะวิบูลย์ทรัพย์ (2.2%)
- นายกิติชัย เดชโพธิ์ชัย (2.0%)
- นางชันทอง อุดมพันธ์ (1.6%)
- อื่นๆ (40.6%)

## Financial Ratios

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
ROE (%)	11.65	9.23	11.10	8.55
ROA (%)	6.54	6.43	7.06	6.52
D/E (x)	2.33	1.17	1.88	1.01
GP Margin (%)	11.46	13.25	12.67	11.47
EBIT Margin (%)	2.84	3.76	5.14	4.53
NP Margin (%)	1.69	2.15	3.29	2.56

## Company Background

บริษัทประกอบกิจการจัดจำหน่ายถ่านหินบิทูมินัส ซึ่งเป็นถ่านหินสะอาดคุณภาพสูงส่วนใหญ่นำเข้าจากประเทศอินโดนีเซีย เพื่อจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ

**กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในประเทศ** จะกระจายอยู่ในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ได้แก่ โรงไฟฟ้า อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ อุตสาหกรรมกระดาษ และอุตสาหกรรมพลังงาน**กลุ่มลูกค้าเป้าหมายต่างประเทศ** ได้แก่ ประเทศจีน อินเดีย เวียดนาม กัมพูชา เวียดนามและตลาดต่างประเทศอื่นๆ ซึ่ง End User ส่วนใหญ่จะเป็นโรงไฟฟ้า และอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ เป็นต้น

## Key Development of Company

2015 First shipment to Vietnam

2011 จัดตั้งคลังสินค้า และท่าเรือ ที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา

2010 First shipment to China

## Revenue Structure

รวมบัญชี : 05 ต.ค.

(Unit : MB)

	6M/2017	%	6M/2016	%	2016	%	2015	%
ขายในประเทศ	2,313.00	88.00	1,019.15	95.99	3,917.00	83.92	3,702.00	85.73
ขายต่างประเทศ	236.00	9.00	36.24	3.41	685.00	14.67	523.00	12.12
รายได้อื่น	70.78	3.00	6.38	0.60	66.00	1.41	93.00	2.15

## Financial Ratios

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
ROE (%)	11.65	9.23	11.10	8.55
ROA (%)	6.54	6.43	7.06	6.52
D/E (x)	2.33	1.17	1.88	1.01
GP Margin (%)	11.46	13.25	12.67	11.47
EBIT Margin (%)	2.84	3.76	5.14	4.53
NP Margin (%)	1.69	2.15	3.29	2.56

# Business Plan

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้บริการเชื้อเพลิงถ่านหินครบวงจร โดยมีการทำตลาดทั้งในและต่างประเทศ ด้วยผู้บริหารที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจมาอย่างยาวนาน ส่งผลให้บริษัทสามารถปรับตัวและมีการดำเนินธุรกิจอย่างมั่นคงโดยเฉพาะในช่วงที่ราคาพลังงานมีความผันผวนสูง ในปี 2016 ที่ผ่านมามีบริษัทมุ่งเน้นนโยบายลดต้นทุนตลอด Supply Chain ทั้งจาก คลังสินค้า การขนส่ง และเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน ในส่วนของรายได้เน้นการขยายตลาดกลุ่มในประเทศ และการขยายตลาดต่างประเทศในกลุ่มประเทศอาเซียน รวมทั้งหา รายได้เพิ่มเติมจากทรัพย์สินที่มีอยู่ โดยการให้บริการจากท่าเรือและคลังสินค้า บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินการอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งบริษัทมีความมั่นใจว่านโยบายที่ ดำเนินอยู่จะช่วยเหลือตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นให้เติบโตอย่างมั่นคง

บริษัทมีแผนที่จะยกระดับจากการที่เป็นบริษัท Trading ซื้อขายเข้าไปเป็นผู้ให้บริการท่าเรือ คลังสินค้า และขนส่ง ครบวงจร ที่มีรายได้ที่มั่นคงและแน่นอนไม่ขึ้นอยู่กับภาวะตลาด โดยตั้งเป้าเป็นผู้นำเข้าและขนส่งถ่านหินถึงมือลูกค้า อย่างตรงเวลา ได้คุณภาพและต้นทุนที่แข่งขันได้

## Investment Highlight

- บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง และมีกระแสเงินสดในระดับที่สูง มีชื่อเสียงในธุรกิจถ่านหินที่รักษาสัญญา ไม่เคยผิดนัดในการส่งมอบถ่านหิน มีการกำกับกิจการที่ดีและดูแลสิ่งแวดล้อมอย่างสม่ำเสมอ เราเชื่อว่า การแข่งขันในประเทศได้ถึงจุดอิ่มตัวแล้วและตลาดเริ่มมีการปรับตัวตามสภาวะธรรมชาติคงเหลือผู้เล่นในตลาด เพียงไม่กี่รายและการแข่งขันด้านราคาเริ่มลดความรุนแรงลง โดยที่ผ่านมามีบริษัทประสบความสำเร็จในการ ดำเนินนโยบายคุณภาพ ส่งผลให้ผลประกอบการในปี 2015-16 บริษัทมีกำไร 110.49-153.66 ปรับตัวสูงขึ้น 39% y-y โดยบริษัทเชื่อมั่นว่าแนวโน้มผลประกอบการปกติจะสามารถคงอัตราการเติบโตในระดับที่ดีได้ต่อเนื่อง
- บริษัทมีความมุ่งมั่นเป็นอย่างมากในการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน การลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับปรุง ท่าเรือและคลังสินค้า พร้อมมีส่วนร่วมกับชุมชนรอบด้าน ส่งผลให้ในระยะยาวบริษัทจะสามารถให้บริการลูกค้า ได้ตลอด Supply Chain อย่างมีคุณภาพ ตรงตามความต้องการ และตรงต่อเวลา ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อ ความสามารถในการทำกำไรและการดำเนินกิจการอย่างยั่งยืน โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นโดยอิง Target ROE ในปี 2021 ที่ 20%
- ในปี 2015 บริษัทได้มีการเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากการปันผลเป็นหุ้น เป็นปันผลเงินสด โดยในปี 2016 บริษัทจ่ายเงินปันผล 0.07 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield 5% สูงสุดในกลุ่มฯ

## Risk Factor

- ความเสี่ยงจากข้อร้องเรียนเรื่องสิ่งแวดล้อม

บริษัทตระหนักดีถึงการสร้างความเข้าใจและความไว้วางใจจากชุมชนที่อยู่อาศัยในบริเวณรอบพื้นที่คลังสินค้าและ โรงคัดแยกถ่านหิน 3 แห่งจึงได้จัดตั้ง หน่วยมวลชนสัมพันธ์ด้านชุมชนและสิ่งแวดล้อม เพื่อทำหน้าที่ต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหน้าที่เกี่ยวกับการรับข้อร้องเรียนจากชาวบ้าน และการแก้ไขปัญหาเกี่ยวกับด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจส่งผลกระทบต่อพื้นที่ชุมชนที่อยู่อาศัยอยู่ในบริเวณนั้นอย่างทั่วถึง รวมทั้งการปรับปรุง คลังสินค้าและท่าเรืออย่าง สม่ำเสมอ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

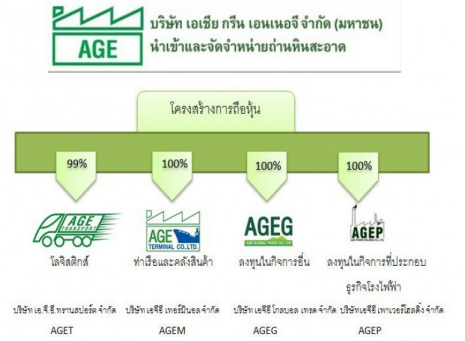
เนื่องจากบริษัทสั่งซื้อถ่านหินจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศอินโดนีเซียเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทำให้มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. เทียบกับค่าเงินบาท สำหรับกรณีการสั่งซื้อถ่านหินเพื่อนำเข้า มาจำหน่ายให้ลูกค้าในประเทศซึ่งขายเป็นสกุลเงินบาท บริษัทจะบริหารความเสี่ยงด้วยวิธีการทำสัญญาซื้อขาย ดอลลาร์ สรอ. ล่วงหน้า (Forward Contract) โดยสัดส่วนการซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. จะปรับเปลี่ยนไปตามการ ประเมินสถานการณ์และแนวโน้มทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลานั้นๆ ในกรณีของการสั่งซื้อถ่านหินเพื่อส่งออก ไปจำหน่ายลูกค้าในต่างประเทศ บริษัทจะบริหารความเสี่ยงด้วยวิธี Natural Hedge

## Capital Structure

(Unit : MB)

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
Current Liabilities	3,025.55	782.38	2,555.63	583.07
Non-Current Liabilities	112.48	744.85	114.58	777.06
Shareholders' Equity	1,345.86	1,310.23	1,420.19	1,347.45

## Company Structure



## Company Image

