



บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)

**Opportunity Day**

**Q4/2016**

**March 13, 2017**



# AGE เป็นผู้ให้บริการเชื้อเพลิงถ่านหินครบวงจร



## โครงสร้างการถือหุ้น

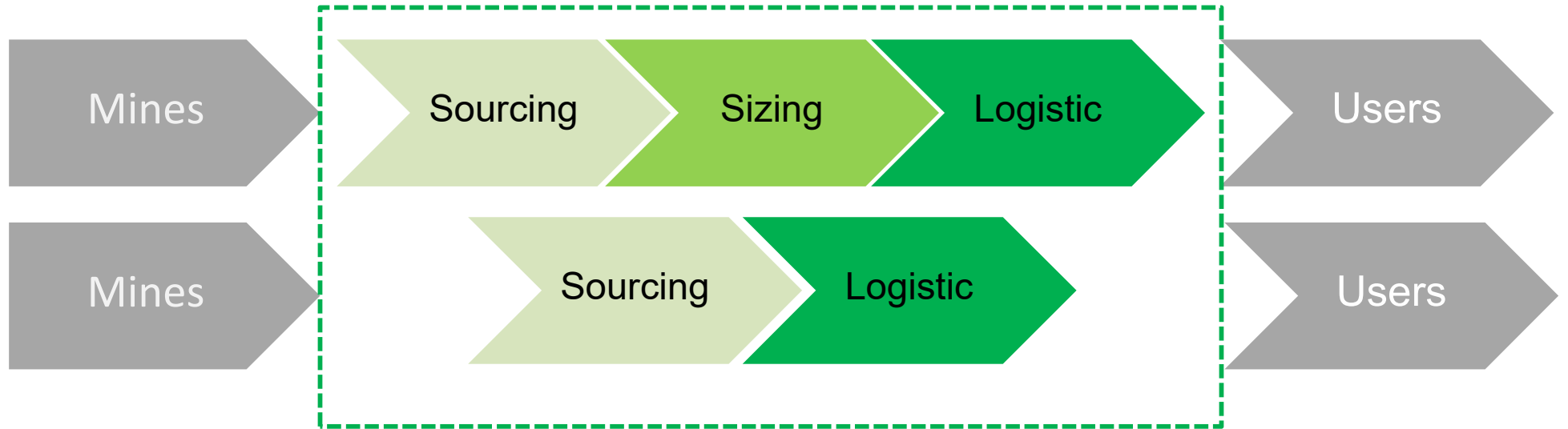


ข้อมูลพื้นฐาน ณ วันที่ 10 มีนาคม 2560

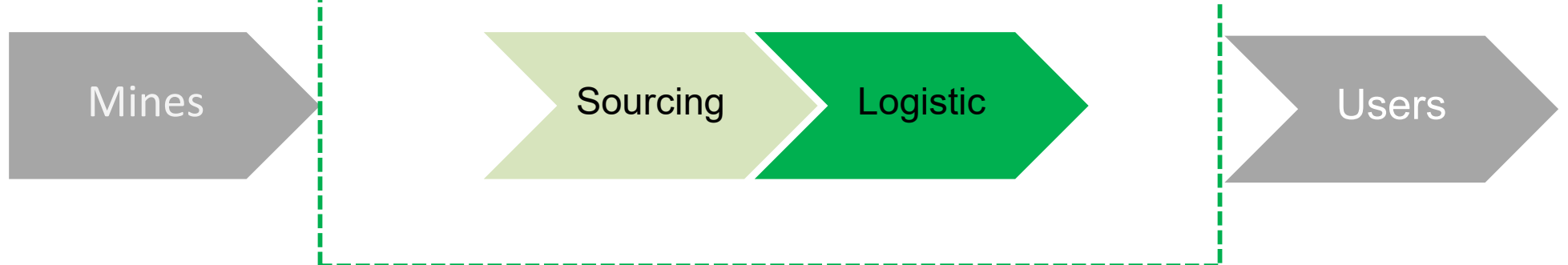
P/E (Times)	17.05
Turn Over (%)	19.81
P/BV Time	1.85
Market Cap. (B.Baht)	2,620.51
Price	1.59

# AGE เป็นผู้ให้บริการเชื่อเพลิงถ่านหินครบวงจร

ธุรกิจในประเทศ



ธุรกิจต่างประเทศ



# AGE เป็นหนึ่งในผู้นำตลาดในประเทศ



บริษัทมีประสบการณ์ในการจัดหาถ่านหินจากแหล่งต่างๆ ในประเทศอินโดนีเซียมายาวนาน ทั้งมีความสัมพันธ์อันดีกับเหมืองชั้นนำหลายแห่งจากแหล่งต่างๆ ในประเทศอินโดนีเซีย โดยบริษัทสามารถจัดหาและให้บริการถ่านหินได้มีประสิทธิภาพและลดความเสี่ยงของลูกค้าได้

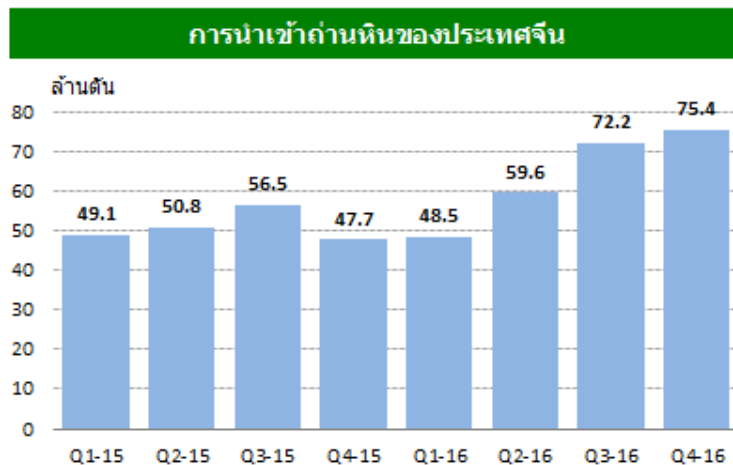
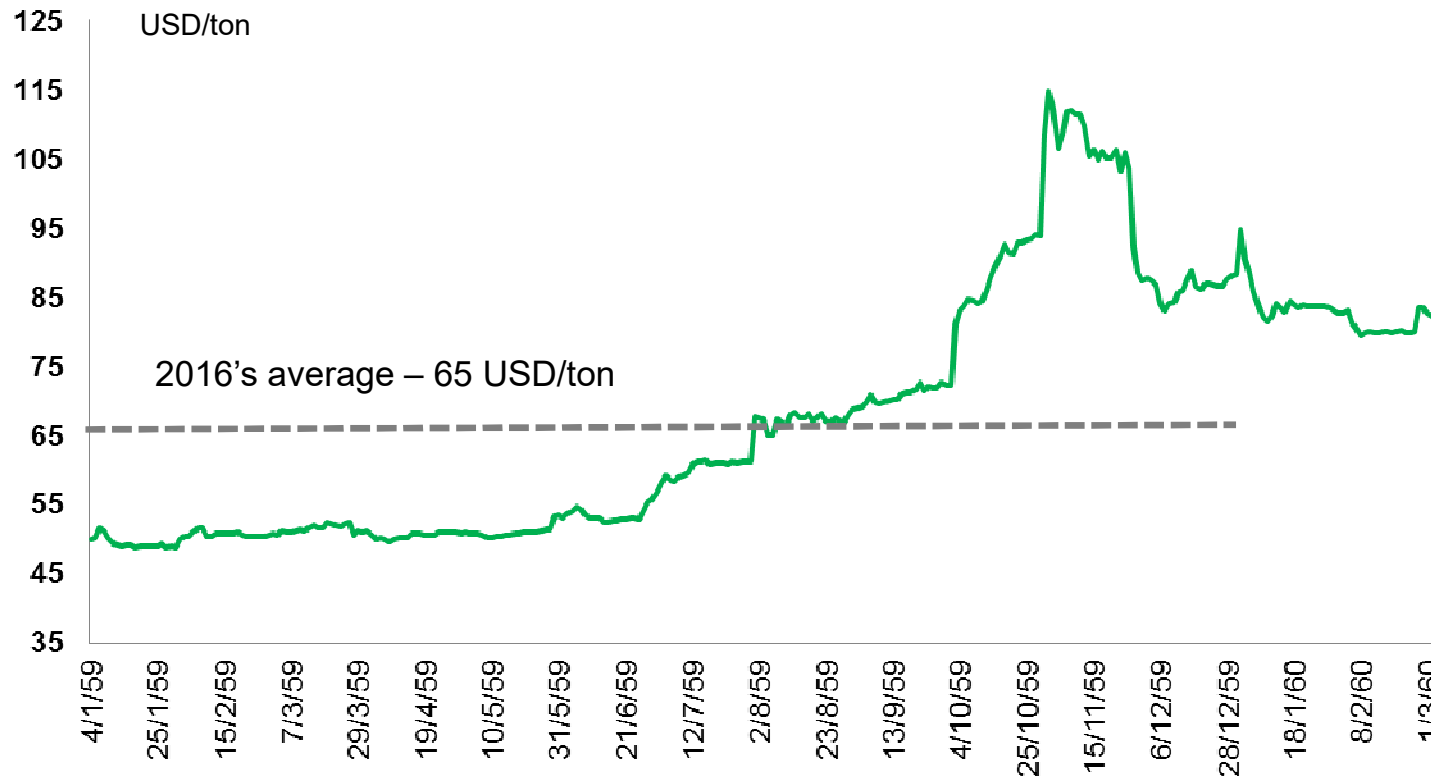


บริษัทมีคลังสินค้าและโรงงานคัดแยกที่เป็นระบบปิด โดยพื้นที่เทกองมีการเทพื้นคอนกรีตทั้งหมด ใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพสูง และมีการทำคันดินล้อมรอบพื้นที่ทำการของบริษัท เพื่อการดำเนินกิจการอย่างยั่งยืนและจำกัดผลกระทบต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นจุดเด่นที่สุดของบริษัท



บริษัทมีระบบการบริหารจัดการด้านขนส่ง (Logistics) เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยได้คัดสรรบริษัทขนส่งที่มีมาตรฐาน เพื่อสามารถจัดส่งสินค้าได้ทันกำหนดเวลา และอยู่ในสภาพที่ดี รวมถึงมีเจ้าหน้าที่บริการลูกค้าดูแลประสานงานอย่างใกล้ชิด เพื่อให้สินค้าถ่านหินถูกจัดส่งถึงลูกค้าอย่างถูกต้องและตรงเวลา

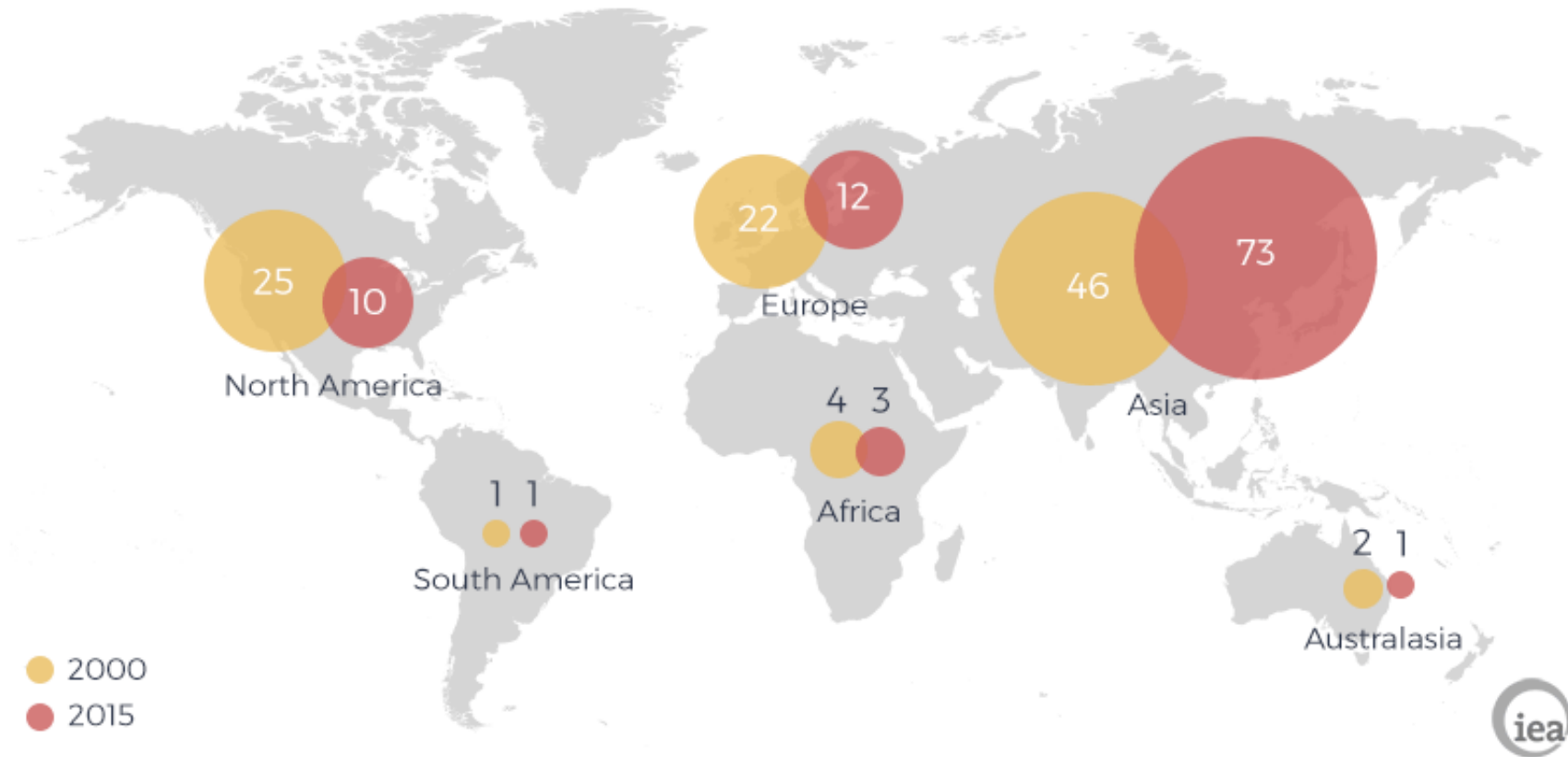
# คาดการณ์หินที่ระดับ 75-85 USD/ton



- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ราคาถ่านหินเฉลี่ยในปี 2560 อยู่ที่ 75-85 USD/ton
- ความต้องการใช้ถ่านหินยังคงเพิ่มขึ้นใน เวียดนาม อินโดนีเซีย และ อินเดีย จากแผนการสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินที่เพิ่มขึ้น
- ในขณะที่ Supply ในช่วงที่ผ่านมาได้มีการเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด

# Coal demand is shifting to Asia

(numbers in %)



## China

ปริมาณนำเข้าถ่านหินในปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 25.2% y-y เป็น 255.5 ล้านตัน จากมาตรการจำกัดวันทำงานของเหมืองในจีนทำให้กำลังการผลิตในประเทศลดลง 9.4% y-y เป็น 3.41 พันล้านตัน ยอดขายปี 2559 ไปประเทศจีนและไต้หวันอยู่ที่ 0.402 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 8% y-y

## Vietnam

ปริมาณนำเข้าถ่านหินในปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 92.4% y-y เป็น 13.3 ล้านตัน คาดว่า การใช้ถ่านหินจะเพิ่มขึ้นเป็น 86.4 ล้านตัน ในปี 2020 ขณะที่การผลิตปัจจุบันมีเพียง 38.4 ล้านตัน ยอดขายปี 2559 ไปประเทศเวียดนามอยู่ที่ 0.09 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 1025% y-y

## Thailand

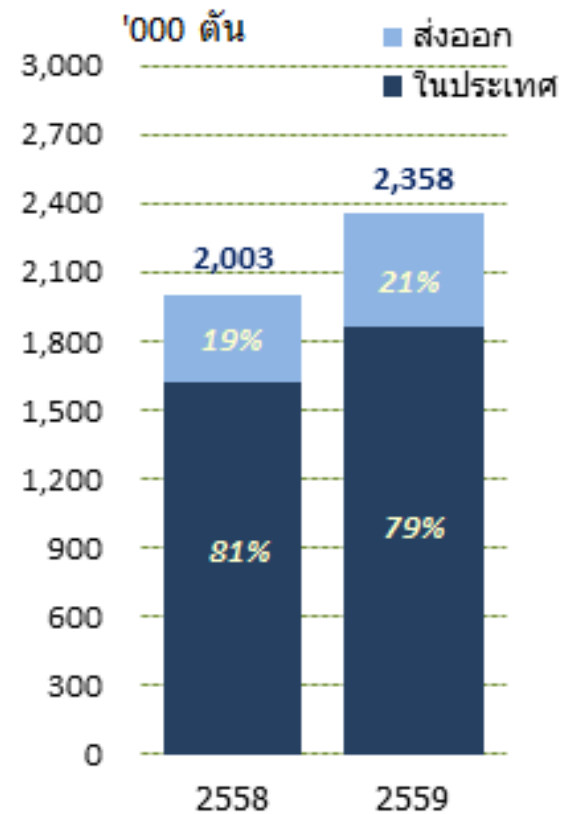
ประเทศไทยนำเข้าถ่านหิน 21.51 ล้านตัน ลดลง 0.9% y-y ยอดขายในประเทศไทยปี 2559 อยู่ที่ 1.87 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 15% y-y

## ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

		2559	2558	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและบริการ	ล้านบาท	4,644.94	4,226.55	9.9%
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	588.66	484.81	21.4%
EBITDA	ล้านบาท	289.44	243.93	18.7%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	153.66	110.49	39.1%
สินทรัพย์	ล้านบาท	4,090.08	2,707.71	51.1%
หนี้สิน	ล้านบาท	2,670.20	1,360.13	96.3%
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	412.03	412.03	0.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	1,419.88	1,347.58	5.4%
Gross Margin	%	12.67	11.47	
EBITDA Margin	%	6.23	5.77	
Net Margin	%	3.31	2.57	
Return on Equity	%	11.10	8.55	
Current Ratio	เท่า	1.19	2.97	
Debt to Equity Ratio	เท่า	1.88	1.01	
Net Debt to Equity Ratio	เท่า	1.50	0.89	
Debt Service Coverage Ratio	เท่า	1.77	2.26	

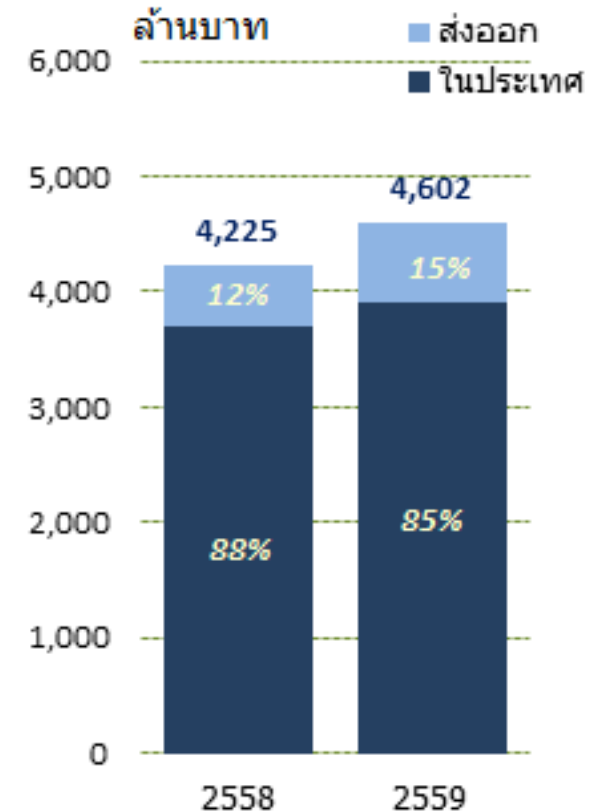
# ผลการดำเนินงาน ปี 2559

## ปริมาณการขาย



- ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 17.7% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากยอดขายในประเทศ 15.0% เป็น 1.87 ล้านตัน และจากยอดขายในต่างประเทศ 29.3% เป็น 0.49 ล้านตัน (จีน 68% เวียดนาม 18% ไต้หวัน 14%)

## มูลค่าการขาย

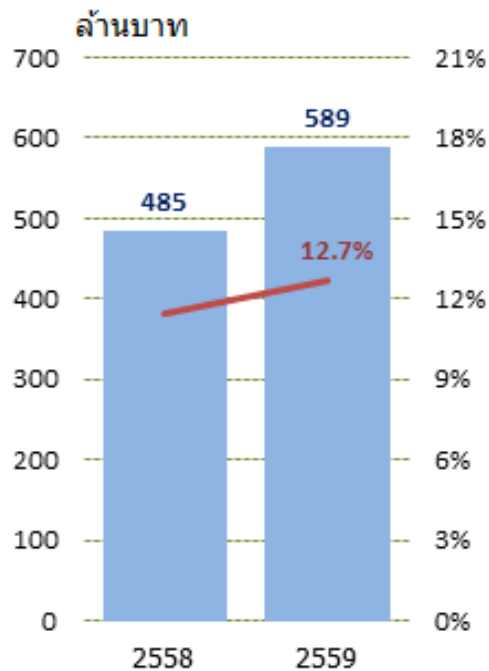


- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 8.9% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากมูลค่าขายในประเทศ 5.8% เป็น 3,917 ล้านบาท และจากมูลค่าขายในต่างประเทศ 30.9% เป็น 685 ล้านบาท

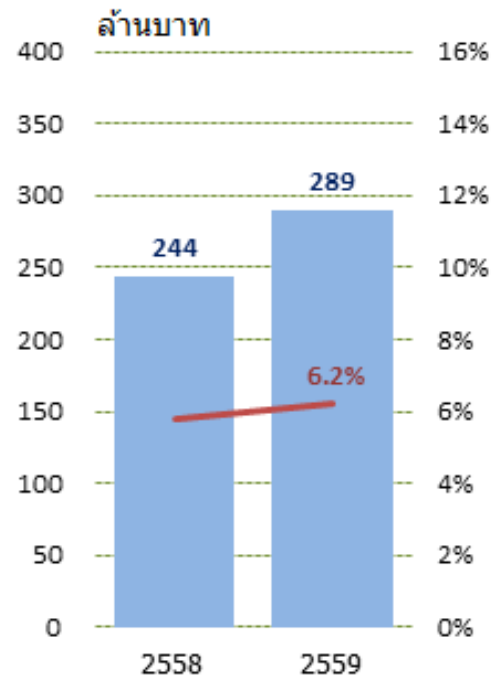


# ผลการดำเนินงาน ปี 2559

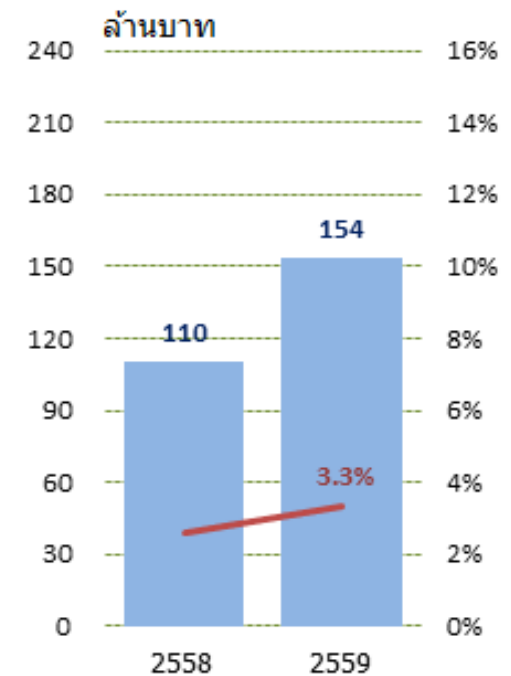
## กำไรขั้นต้น



## EBITDA



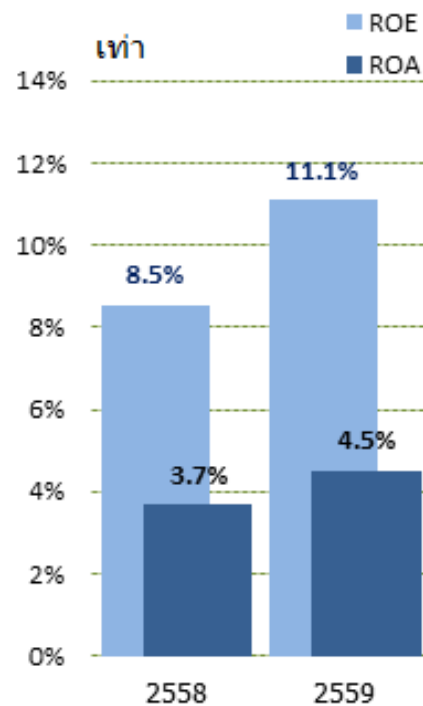
## กำไรสุทธิ



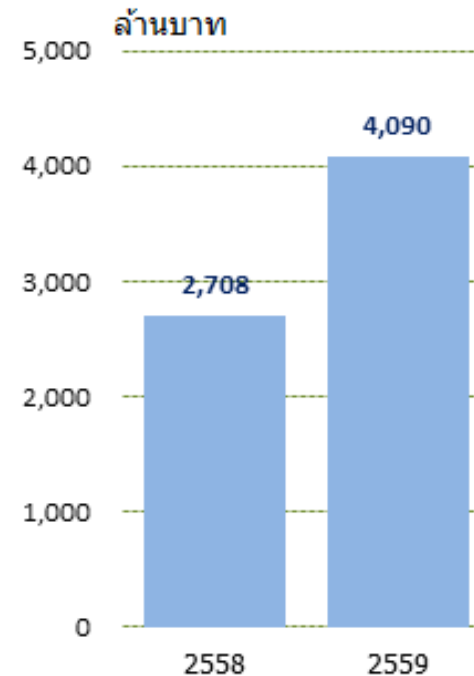
- บริษัทยังคงใช้กลยุทธ์การแข่งขันที่ให้ความสำคัญกับการบริหารส่วนต่างกำไรมากกว่าการแข่งขันด้านราคา ประกอบกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น และระดับราคาขายถ่านหินที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 21.4% โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นกว่าปีที่ผ่านมาจาก 11.5% เป็น 12.7% หรือคิดเป็น 250 บาท/ตัน
- บริษัทสามารถบริหารควบคุมค่าใช้จ่ายและคุณภาพของสินทรัพย์ของบริษัทได้ดีขึ้น ทำให้มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง 2.3% ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 14.5% และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 9 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้น 18.7% และมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 39.1%

# ผลการดำเนินงาน ปี 2559

## ROE & ROA



## สินทรัพย์รวม



## โครงสร้างของสินทรัพย์

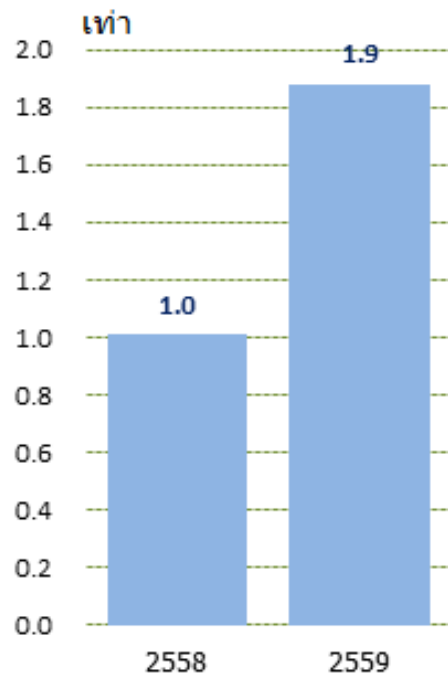


- ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้นตามผลกำไรที่สูงขึ้น และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์มากขึ้น โดยเป็นปีแรกที่เริ่มขยายการให้บริการท่าเรือ คลังสินค้าและ โลจิสติกส์

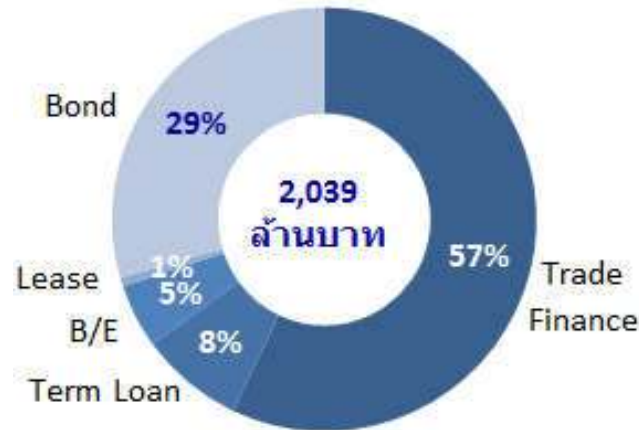
- สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 51.1% โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ หมุนเวียนระยะสั้น ได้แก่ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงคลัง เพิ่มขึ้น 922 ล้านบาท ตามยอดขายและราคาถ่านหินที่สูงขึ้น มีการลงทุนเพิ่มขึ้น 155 ล้านบาท และมีสภาพคล่องเงินสด ณ สิ้นปี 539 ล้านบาท

# ผลการดำเนินงาน ปี 2559

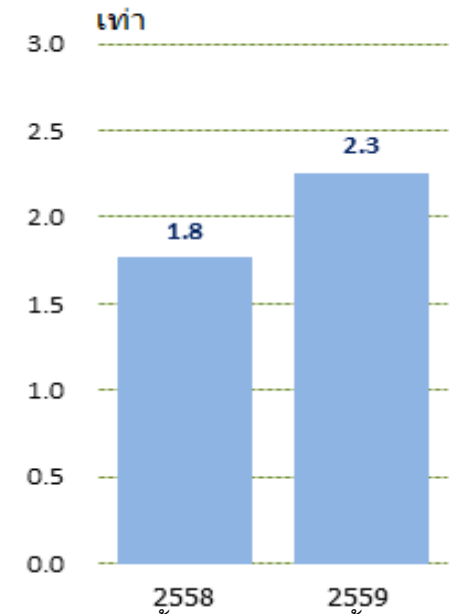
## อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน



## โครงสร้างหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย



## ความสามารถในการชำระหนี้



\* ไม่รวมหนี้หมุนเวียนระยะสั้นและหุ้นกู้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นชั่วคราวในช่วงปลายปี ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ เนื่องจากหนี้ที่สูงขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในหนี้เงินกู้ยืมหมุนเวียนระยะสั้น ซึ่งเพิ่มขึ้นกลับไปสู่ระดับปกติเช่นเดียวกับในอดีตก่อนที่จะมีการนำเงินจากหุ้นกู้ไปลดหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น โดยหนี้เงินกู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นมาจากสาเหตุดังนี้
  - หนี้เงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศ (Trade Finance) เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าถ่านหินที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาถ่านหินที่สูงขึ้นในไตรมาสที่ 4 ทำให้มูลค่าถ่านหินที่นำเข้าสูงขึ้นด้วย จึงมียอดหนี้ที่สูงขึ้น สอดคล้องกับยอดขายและลูกหนี้ค่าที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นไปตามภาวะการค้าปกติทั่วไป
  - บริษัทมีการเพิ่มสำรองสภาพคล่องเพิ่มเติมในช่วงปลายปีเพื่อใช้รองรับการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ใกล้ครบกำหนดชำระคืน จึงมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นช้าลง ทำให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงขึ้น ซึ่งจะลดลงหลังจากที่มีการไถ่ถอนหุ้นกู้ในเดือน ก.พ. 60 การชำระคืนหุ้นกู้จะช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงินลงได้ปีละประมาณ 10 ล้านบาท

# งบกำไรขาดทุน ปี 2559

หน่วย : ล้านบาท

	2559	2558	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและบริการ	4,644.94	4,226.55	9.9%
ต้นทุนขายและบริการ	4,056.28	3,741.74	8.4%
กำไรขั้นต้น	588.66	484.81	21.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	371.54	380.45	-2.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	217.11	104.36	108.0%
รายได้อื่น			
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	9.27	67.16	-86.2%
- รายได้อื่นๆ	13.73	24.00	-42.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	240.11	195.52	22.8%
ต้นทุนทางการเงิน	54.02	63.17	-14.5%
ภาษีเงินได้	32.86	23.67	38.8%
กำไรสุทธิ	153.24	108.68	41.0%
กำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัท	153.66	110.49	39.1%

# งบกำไรขาดทุน Q4 2559

หน่วย : ล้านบาท

	Q4-59	Q3-59	Q4-58	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,510.63	1,134.19	668.77	33.2%	125.9%
ต้นทุนขายและบริการ	1,314.40	1,006.77	578.88	30.6%	127.1%
กำไรขั้นต้น	196.23	127.42	89.89	54.0%	118.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	79.78	94.12	67.91	-15.2%	17.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	116.45	33.30	21.99	249.7%	429.7%
รายได้อื่น					
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	9.27	-	(8.87)	n.m.	n.m.
- รายได้อื่นๆ	1.78	3.83	2.75	-53.5%	-35.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	127.50	37.13	15.86	243.3%	703.7%
ต้นทุนทางการเงิน	15.11	13.23	14.63	14.2%	3.3%
ภาษีเงินได้	19.84	6.46	(1.79)	207.0%	n.m.
กำไรสุทธิ	92.55	17.44	3.02	430.6%	2965.8%
กำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัท	92.95	17.46	3.05	432.3%	2945.4%

# แผนธุรกิจปี 2560

8

รับรู้รายได้เรือเทกอง 8 ลำต่อยอดธุรกิจถ่านหินที่ IRR 12%

112

ไร่ขยายพื้นที่โรงงานในอำเภอนครหลวงเพื่อรองรับธุรกิจบริการ

3

ขยายไลน์การผลิตที่ 3 ที่โรงงาน อ.นครหลวง

25%

เป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2560

50%

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมทุนในประเทศจีน เร่งยอดการส่งออก

# แผนธุรกิจปี 2560

## ขยายธุรกิจไปสู่การให้บริการขนส่งทางน้ำ



- รับรู้รายได้เรือเทกอง 8 ลำ คาด Equity IRR ที่ 12%
- เรือเทกองเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงจำกัดต่อ AGE เนื่องจากในแต่ละปีบริษัทมีความจำเป็นที่จะใช้เรือมากกว่า 690 เที่ยว
- เรือเทกองมีความต้องการการบำรุงรักษาต่ำ และสามารถขนส่งสินค้าได้หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นปูนซีเมนต์ เมล็ดพันธุ์ และเชื้อเพลิง ทั้งไบโอดีเซลและถ่านหิน
- มูลค่าเรือมีแนวโน้มสูงขึ้นตามทิศทางของราคาเหล็กที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในระยะยาว จึงคาดว่ามูลค่าเรือภายหลังสิ้นสุดอายุการใช้งานแล้ว จะยังคงมีมูลค่าที่สูงต่อเนื่อง



# แผนธุรกิจปี 2560

## ขยายพื้นที่โรงงานใน อ.นครหลวง



- ปัจจุบัน บริษัทมีพื้นที่โรงงานนครหลวง ประมาณ 175 ไร่ ใช้เป็นพื้นที่ทำเรือ, คลังสินค้า, โรงงานคัดแยกถ่านหิน, พื้นที่จอดรถบรรทุก และพื้นที่สำหรับปลูกป่าเพื่อปรับสภาพแวดล้อมและภูมิทัศน์
- โดยในปี 2559 Utilization rate ของพื้นที่อยู่ในระดับที่สูงมากกว่า 95% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและการรับงานบริการมากขึ้น
- ในวันที่ 12 ม.ค. 60 บริษัทมีการทำรายการซื้อที่ดินเพิ่มเติมเพื่อการขยายพื้นที่ทำการอีกประมาณ 112 ไร่ และมีการขยายสายการผลิตคัดแยกถ่านหินเพิ่มอีก 1 สายการผลิต
- นอกจากนี้ เรามีการติดตั้ง Solar Roof เพื่อใช้ในโรงงานซึ่งคาดว่าจะติดตั้งเสร็จใน 2Q17



# แผนธุรกิจปี 2560

## ขยายตลาดถ่านหินในต่างประเทศ



- 7 มี.ค. 60 บริษัทเข้าทำสัญญาร่วมทุนกับพันธมิตรในประเทศจีน ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจถ่านหินในประเทศจีนมากกว่า 10 ปี มีช่องทางตลาด และความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าในประเทศจีน
- AGE เข้าสนับสนุนจากความสามารถในด้านการจัดหาและขนส่งถ่านหินเข้าสู่ประเทศจีน และฐานการเงินที่แข็งแกร่งสามารถหนุนการเติบโตของบริษัทร่วมทุนได้เป็นอย่างดี
- บริษัท คาดว่าการขยายตลาดในครั้งนี้จะส่งผลกระทบโดยตรงต่อการเติบโตของยอดขายต่างประเทศ ซึ่งทั้งพันธมิตรและบริษัทมีความพร้อมเป็นอย่างมากในการรองรับปริมาณขายที่จะปรับตัวสูงขึ้น

# ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2559

**154** ล้านบาท กำไรปี 2559 ซึ่งเติบโต 40% y-y สูงสุดในกลุ่มค้าถ่านหินฯ

**11%** ROE สูงสุดในกลุ่มค้าถ่านหินที่ 2-8%

**17x** PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 29.6x และ MAI ที่ 89.27x

**0.07** เงินปันผล Div-Yield 4.5% เป็นอันดับ 2 และสูงกว่าค่าเฉลี่ย MAI ที่ 1.5%

**23%** Capital gain ในปี 2558-59 (Bt1.26/share – Bt1.55/share) vs MAI +18%

\*\*\* y-y comparison as of March 2017

# Q&A

## DISCLAIMER

The views expressed here contain information derived from publicly available sources that have not been independently verified. No representation or warranty is made as to the accuracy, completeness or reliability of the information. Any forward looking information in this presentation has been prepared on the basis of a number of assumptions which may prove to be incorrect. This presentation should not be relied upon as a recommendation or forecast by Asia Green Energy Public Company Limited.