

BANPU

Banpu PCL.

ผลการดำเนินงานฟื้นตัวทั้งจาก
ธุรกิจถ่านหินและก๊าซ แต่มี
ขาดทุนจากสัญญาขายถ่านหิน
และก๊าซล่องหน้า

"ซื้อ"

Target 15.20 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 3,505 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 164% qoq ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นโดดเด่นอยู่ที่ 14,640 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106% qoq และ 377% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle ยังอยู่ในระดับสูงที่ 161 USD/ton ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 13 ปี หลังจากปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ช่วง 4Q/63 ต่อเนื่องถึง 4Q/64 ปัจจัยหลักมาจาก demand ที่เพิ่มขึ้นจากจีนและอินเดีย ในขณะที่ supply จากเหมืองที่อินโดนีเซียไม่สามารถเพิ่มการผลิตได้ทัน ส่งผลให้ราคาขายถ่านหินของเหมืองอินโดนีเซียในช่วง 3Q/64 อยู่ที่ 113 USD/ton เพิ่มขึ้น 109% yoy ในขณะที่มีขาดทุนสุทธิจากการขายถ่านหินและก๊าซล่องหน้าจำนวน 5,822 ล้านบาท แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,376 ล้านบาท จากหนี้สกุลเงินบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท
- ธุรกิจก๊าซทำกำไรฟื้นตัวดี จากราคาขายก๊าซในช่วง 3Q/64 อยู่ที่ 3.68 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 567% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub อยู่ที่ 4.9 USD/mmbtu ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 8 ปี จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังเริ่มฉีดวัคซีนที่มีประสิทธิภาพ และคาดจะยังสูงต่อเนื่องในช่วง 4Q/64
- ธุรกิจไฟฟ้ายังคงเป็นตัวเสริมกำไรของ BANPU ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง จากการถือหุ้น BPP สัดส่วน 78.66% โดยกำไรหลักยังคงมาจากจากโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น, เวียดนาม, โรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองกัญไฟ ส่วนโรงไฟฟ้าที่จีนประสบภาวะขาดทุน จากต้นทุนราคาถ่านหินที่อยู่ในระดับสูง ส่วน BLCP ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าไฟฟ้าที่ลดลง
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 15.20 บาท (SOTP, ไม่รวม BANPU-W5) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	38,234	25,063	22,262	20,258	14,739	53%	159%
Cost of Sale	20,391	18,403	16,713	16,911	12,867	11%	58%
Gross Profit	17,843	6,660	5,549	3,348	1,873	168%	853%
SG&A	7,405	3,128	2,859	3,372	2,211	137%	235%
Operating Profit	10,438	3,531	2,690	-25	-338	196%	n.a.
EBITDA	14,640	7,126	6,596	3,787	3,070	105%	377%
Net Profit	3,505	1,325	1,535	-468	-516	164%	n.a.
EPS (Bt/share)	0.69	0.26	0.30	-0.09	-0.10	164%	n.a.
Gross Profit Margin (%)	46.7%	26.6%	24.9%	16.5%	12.7%		
EBITDA margin (%)	38.3%	28.4%	29.6%	18.7%	20.8%		
Net Profit Margin (%)	9.2%	5.3%	6.9%	-2.3%	-3.5%		

ที่มา : BANPU and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด