AIRA Research

Fundamental views

11 NOV 2026

BANPU

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/69 ฟื้นตัว จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน การควบรวม BANPU กับ BPP ปลดล็อคการเติบโต

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 1,709 ล้านบาท หลักๆ เกิดจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,305 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทในช่วง 3Q/69 โดย EBITDA ในช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 10,027 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy โดยที่ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle อ่อนตัวมาอยู่ที่ 139 USD/ton หลังจากขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 155 USD/ton ในช่วงเดือน ต.ค. โดยราคาขายถ่านหินที่อินโดนีเซียช่วง 3Q/69 อยู่ที่ 95 USD/ton เพิ่มขึ้น 30% yoy และมีต้นทุนขายเฉลี่ยที่ 58 USD/ton เพิ่มขึ้น 21% yoy สำหรับเหมืองที่ออสเตรเลีย ผลการดำเนินงานดีขึ้น yoy โดยราคาขายถ่านหินช่วง 3Q/69 เพิ่มขึ้น 12% yoy อยู่ที่ 170 USD/ton และต้นทุนขายลดลง 6% yoy มาอยู่ที่ 137 USD/ton
- ธุรกิจก๊าซช่วง 3Q/69 ผลการดำเนินงานฟื้นตัว yoy ราคาขายก๊าซอยู่ที่ 2.73 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 4% yoy และต้นทุนเฉลี่ยที่ 1.39 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 2% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub ฟื้นตัวขึ้นมาที่ 3.3 USD/mmbtu จากช่วงเดือน ต.ค. 2569 ที่ 2.6 USD/mmbtu
- กลุ่มธุรกิจไฟฟ้ายังคงรับรู้รายได้เข้ามาอย่างสม่ำเสมอทั้งจากโรงไฟฟ้าที่ไทย, ลาว, จีน, ออสเตรเลีย, เวียดนามและสหรัฐฯ
- ประเด็นบวกจากการควบรวมระหว่าง BANPU และ BPP คาดจะเกิดผลดีจาก 1) Unlock มูลค่าเพิ่มที่ซ่อนอยู่จากการ synergy ระหว่าง Banpu power เดิม และ Banpu next ทั้งการผลิตไฟฟ้าแบบ Conventional และ Renewable 2) โครงสร้างใหม่จะง่ายขึ้นในการบริหารจัดการ ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการโครงการต่างๆ และ 3) ช่วยสร้างการเติบโตจากการ fully integrated ทั้งจากธุรกิจก๊าซและโรงไฟฟ้าที่สหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจ Data center และ AI รวมทั้งช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางด้านการเงิน และกระแสเงินสดที่มั่นคง จะส่งผลให้มีผลตอบแทนจากเงินปันผลได้อย่างสม่ำเสมอ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 = 16.20 บาท (P/BV = 0.50 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "BUY" Target 16.20 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	59,836	46,871	42,350	45,002	43,878	28%	36%
Cost of Sale	48,752	38,895	34,869	35,432	37,098	25%	31%
Gross Profit	11,085	7,976	7,481	9,570	6,779	39%	64%
SG&A	7,141	6,041	5,633	7,054	5,249	18%	36%
Operating Profit	3,944	1,936	1,847	2,516	1,531	104%	158%
EBITDA	10,027	8,016	7,448	8,694	5,841	25%	72%
Net Profit	1,709	1,779	1,091	-1,651	1,055	-4%	62%
EPS (Bt/share)	0.04	0.04	0.27	-0.16	0.11	-4%	-60%
Gross Profit Margin (%)	19%	17%	18%	21%	15%		
EBITDA margin (%)	17%	17%	18%	19%	13%		
Net Profit Margin (%)	3%	4%	3%	-4%	2%		

ที่มา : BANPU และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #25881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน