



บ้านปู

BANPU

3Q/62 คาดยังคงถูก
กดดันจากราคาถ่าน
หินในตลาดโลกที่
ลดลง

- คาดผลการดำเนินงานปกติของ BANPU ในช่วง 3Q/62 ยังถูกกดดันจากราคาถ่านหินที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ โดยราคาถ่านหิน New Castle ช่วง 3Q/62 ลดลงมาอยู่ที่ 67 USD/ton จาก 80 USD/ton ในช่วง 2Q/62 จากภาวะอุปทานส่วนเกินจากถ่านหินส่งออกจากอินโดนีเซียมีปริมาณมาก ในขณะที่จีนลดการนำเข้าถ่านหินลง เราคาดว่าราคาถ่านหินยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องในช่วง 4Q/62 แต่คาดว่าจะมีปริมาณขายถ่านหินเพิ่มขึ้นทั้งในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย จากสภาวะอากาศที่ดีขึ้นในช่วง 3Q/62
- นอกจากนี้คาดว่าจะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 100-200 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท ลดลงเมื่อเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,289 ล้านบาท ในช่วง 2Q/62
- ในส่วนของธุรกิจไฟฟ้าคาดว่าจะมีรายได้เข้ามาอย่างสม่ำเสมอ จากโรงไฟฟ้าหงสา โรงไฟฟ้าที่จีนและ BLCP
- ธุรกิจก๊าซคาดว่าจะผลการดำเนินงานอ่อนตัวลงจากราคาก๊าซที่ลดลง
- ประมาณการกำไรปี 2562 อยู่ที่ 3,523 ล้านบาท ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 10.70 บาท (คิดเป็น 0.71x P/B) แนะนำ “ขาย”

Financial Summary

	FY17	FY18	FY19F	FY20F	FY21F
Revenue (MB.)	97,324	112,771	93,615	95,356	95,718
Growth (%)	22.06%	15.87%	-16.99%	1.86%	0.38%
Net Profit (MB.)	7,900	6,694	3,523	4,071	4,392
Growth (%)	371%	-15.3%	-47.4%	15.6%	7.9%
EPS (Bt.)	1.53	1.30	0.68	0.79	0.85
BV (Bt.)	16.53	16.99	17.23	17.51	17.81
Dividend (Bt.)	0.65	0.65	0.34	0.39	0.43
PE (x)	7.38	8.71	16.56	14.33	13.28
PBV (x)	0.68	0.67	0.66	0.65	0.63
Dividend Yield (%)	3.33%	5.74%	3.02%	3.49%	3.77%

ที่มา : BANPU และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด