



บ้านปู

BANPU

เข้าซื้อธุรกิจก๊าซที่
สหรัฐฯ ช่วยกระจาย
ความเสี่ยง
ธุรกิจถ่านหิน

- เมื่อวันที่ 18 ธ.ค. 2562 BANPU แจ้งตลาดฯ เข้าซื้อกิจการแหล่งก๊าซ Barnett ที่สหรัฐฯ มลรัฐเท็กซัส มูลค่าลงทุน 770 M.USD (ประมาณ 23,000 ล้านบาท) คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายใน 2Q/63 มีผลประโยชน์ 89% ของจำนวนหลุมผลิตทั้งหมด โดยการลงทุนครั้งนี้ส่งผลให้ปริมาณผลิตก๊าซของ BANPU จะเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เป็นประมาณ 700 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน
- การลงทุนครั้งนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ Greener and Smarter ของ BANPU ในการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจถ่านหิน ซึ่งมีความผันผวน เราคาด EBITDA จากการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้อยู่ที่ประมาณ 3,000 – 3,500 ล้านบาทต่อปี คาดหลังรวมดีลซื้อกิจการในครั้งนี้ EBITDA จากธุรกิจก๊าซของ BANPU จะเพิ่มขึ้นเป็น 20% ของ EBITDA รวม โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นธุรกิจหลัก ส่วนที่มาของเงินที่ใช้ซื้อกิจการครั้งนี้ คาดจะมาจากเงินกู้เป็นหลัก
- ธุรกิจถ่านหินยังคงได้รับผลกระทบจากราคาถ่านหินที่อยู่ในระดับต่ำ จากภาวะอุปทานส่วนเกิน ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle อยู่ที่ 67 USD/ton ต่ำสุดในรอบ 2 ปีครึ่ง โดย BANPU ปรับตัวโดยการลดต้นทุนผลิตสำหรับเหมืองที่อินโดนีเซีย โดยการลด strip ratio จาก 11.6 เท่าในช่วง 2Q/62 เหลือ 9.5 เท่าในช่วง 3Q/62
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 14.30 บาท (P/B = 1.0 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Summary

	FY17	FY18	FY19F	FY20F	FY21F
Revenue (MB.)	97,324	112,771	85,400	95,356	95,718
Growth (%)	22.06%	15.87%	-24.27%	11.66%	0.38%
Net Profit (MB.)	7,900	6,694	712	3,370	4,392
Growth (%)	371%	-15.3%	-89.4%	373.3%	30.3%
EPS (Bt.)	1.53	1.30	0.14	0.65	0.85
BV (Bt.)	16.53	16.95	16.99	17.17	17.41
Dividend (Bt.)	0.65	0.70	0.35	0.39	0.51
PE (x)	7.84	9.25	86.99	18.38	14.10
PBV (x)	0.73	0.71	0.71	0.70	0.69
Dividend Yield (%)	3.33%	5.83%	2.92%	3.26%	4.25%

ที่มา : BANPU และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด