

BANPU

Banpu PCL.

ผลการดำเนินงานฟื้นตัวโดดเด่น
จากธุรกิจถ่านหินและก๊าซ
จับตามุมเข้าสู่ธุรกิจ
ยานยนต์ไฟฟ้า และพลังงาน
สะอาดครบวงจร

"ซื้อ"

Target 16.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,535 ล้านบาท ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นโดดเด่น อยู่ที่ 6,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74% qoq และ 200% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 96 USD/ton สูงสุดในรอบ 2 ปี 2 เดือน หลังจากปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ช่วง 4Q/63 ต่อเนื่องถึง 2Q/64 ปัจจัยหลักมาจาก demand ที่เพิ่มขึ้นจากจีนและอินเดีย ในขณะที่ supply จากเหมืองที่อินโดนีเซียไม่สามารถเพิ่มการผลิตได้ทัน ส่งผลให้ราคาขายถ่านหินของเหมืองอินโดนีเซียในช่วง 1Q/64 อยู่ที่ 68 USD/ton เพิ่มขึ้น 15% yoy
- ธุรกิจก๊าซทำกำไรฟื้นตัวดี จากราคาก๊าซในช่วง 1Q/64 อยู่ที่ 2.22 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 139% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub อยู่ที่ 2.93 USD/mmbtu ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 2 ปี 3 เดือน จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังเริ่มฉีดวัคซีนที่มีประสิทธิภาพ
- ธุรกิจไฟฟ้ายังคงเป็นตัวเสริมกำไรของ BANPU ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง จากการถือหุ้น BPP สัดส่วน 78.57% โดยกำไรหลักยังคงมาจากโรงไฟฟ้าที่จีน, ญี่ปุ่น, เวียดนาม, โรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองกัญไฟ และ BLCP
- นอกจากนี้ กลยุทธ์ของ BANPU มุ่งเน้นเข้าสู่ธุรกิจพลังงานสะอาดมากขึ้น ภายใต้ Banpu Next (BANPU ถือหุ้น 50%, BPP ถือหุ้น 50%) ในขณะที่ภาครัฐให้การสนับสนุนธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า โดย BANPU Next ถือว่ามีความพร้อม จากโครงการต่างๆ เช่น ระบบกักเก็บพลังงาน ผ่านการถือหุ้นใน Dura power 47.7% มีแผนจะขยายกำลังผลิตแบบเตอรี่ปั่นเป็น 3.0 GWh ในปี 2568, รถตุ๊กตุ๊กไฟฟ้า Muvmi ผ่านการถือหุ้น 30.7% ใน UMT, รถยนต์ไฟฟ้า FOMM (ถือหุ้น 21.5%), เรือ Ferry ไฟฟ้ามีแผนส่งมอบ 100 ลำภายในปี 2568
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 16.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	22,262	20,258	14,739	16,537	19,797	10%	12%
Cost of Sale	16,713	16,911	12,867	15,953	16,968	-1%	-2%
Gross Profit	5,549	3,348	1,873	584	2,829	66%	96%
SG&A	2,859	3,372	2,211	2,699	3,138	-15%	-9%
Operating Profit	2,690	-25	-338	-2,115	-308	n.a.	n.a.
EBITDA	6,596	3,787	3,070	2,002	2,201	74%	200%
Net Profit	1,535	-468	-516	-2,514	1,713	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	0.30	-0.09	-0.10	-0.49	0.33	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	24.9%	16.5%	12.7%	3.5%	14.3%		
EBITDA margin (%)	29.6%	18.7%	20.8%	12.1%	11.1%		
Net Profit Margin (%)	6.9%	-2.3%	-3.5%	-15.2%	8.7%		

ที่มา : BANPU and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด