

BANPU

Banpu PCL.

คาดการณ์การดำเนินงานเติบโต

ต่อเนื่อง จากราคาด่านหิน

สูงสุดในรอบ 10 ปี

"ซื้อ"

Target 20.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ราคาถ่านหิน Newcastle ล่าสุดเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ 131 USD/ton สูงสุดในรอบ 10 ปี 3 เดือน ผลจากการที่จีนแบนถ่านหินนำเข้าจากออสเตรเลียและนำเข้า ถ่านหินเพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ส่งผลให้ปริมาณความต้องการถ่านหินเพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตจากเหมืองในอินโดนีเซียค่อนข้างจำกัด ซึ่งส่งผลดีต่อ BANPU โดยตรง และคาดการณ์การดำเนินงานช่วง 2Q/64 จะยังคงเติบโตต่อเนื่องจากช่วง 1Q/64 โดยได้รับแรงหนุนทั้งจากธุรกิจถ่านหินและก๊าซ
- ประเด็นที่ 67 นำโดยสหรัฐฯ ประเทศในแถบยุโรปและญี่ปุ่น มีมติจะยกเลิกการสนับสนุนของรัฐบาลต่อโรงไฟฟ้าถ่านหิน ภายในปี 2564 เรามองเป็นประเด็นเดิมๆ และยังไม่ส่งผลในระยะสั้น เนื่องจาก demand การใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงไฟฟ้ายังคงมีอยู่ต่อเนื่องทั้งจากจีน อินเดีย เกาหลีใต้และญี่ปุ่น โดยการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินยังมีต้นทุนที่ต่ำ เมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้าก๊าซและปลอดภัยกว่าเมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้านิวเคลียร์
- คาดธุรกิจก๊าซที่สหรัฐฯ จะดีขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q/64 ผลจากราคาก๊าซที่ฟื้นตัวชัดเจนล่าสุดอยู่ที่ 3.5 USD/mmbtu สูงสุดในรอบ 3 ปี หลังจากลงไประดับต่ำที่ 1.33 USD/mmbtu ในช่วงเดือน ก.ย. 2563
- ธุรกิจไฟฟ้ายังคงเป็นตัวเสริมกำไรของ BANPU ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง จากการถือหุ้น BPP สัดส่วน 78.66% โดยกำไรหลักยังคงมาจากโรงไฟฟ้าที่จีน, ญี่ปุ่น, เวียดนาม, โรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองภูไฟ และ BLCP
- นอกจากนี้ กลยุทธ์ของ BANPU มุ่งเน้นเข้าสู่ธุรกิจพลังงานสะอาดมากขึ้น ภายใต้ Banpu Next (BANPU ถือหุ้น 50%, BPP ถือหุ้น 50%) ในขณะที่ภาครัฐให้การสนับสนุนธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า โดย BANPU Next ถือว่ามีความพร้อมจากโครงการต่างๆ เช่น ระบบกักเก็บพลังงาน ผ่านการถือหุ้นใน Dura power 47.7% มีแผนจะขยายกำลังผลิตแบตเตอรี่ขึ้นเป็น 1.4 GWhe ในปี 2568, รถตุ๊กตุ๊กไฟฟ้า Muvmi ผ่านการถือหุ้น 30.7% ใน UMT, รถยนต์ไฟฟ้า FOMM (ถือหุ้น 21.5%), เรือ Ferry ไฟฟ้า
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 20.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY19	FY20	FY21F	FY22F	FY23F
Revenue (MB.)	85,718	71,332	91,933	108,586	109,038
Growth (%)	-23.99%	-16.78%	28.88%	18.11%	0.42%
Net Profit (MB.)	-553	-1,786	5,482	7,076	7,188
Growth (%)	-108.3%	n.a.	n.a.	29.1%	1.6%
EPS (Bt.)	-0.11	-0.35	1.08	1.39	1.42
BV (Bt.)	11.85	12.29	12.63	13.07	13.53
Dividend (Bt.)	0.60	0.30	0.54	0.70	0.71
PE (x)	-149.39	-45.45	14.81	11.47	11.30
PBV (x)	1.35	1.30	1.27	1.22	1.18
Dividend Yield (%)	5.04%	1.88%	3.38%	4.36%	4.43%

ที่มา : BANPU and Aira Estimates

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