

BANPU

Banpu PCL.

ผลการดำเนินงาน 4Q/64

ฟื้นตัว yoy ทั้งจากธุรกิจถ่านหิน

และก๊าซ แต่มีขาดทุนจากสัญญา

ขายถ่านหินและก๊าซล่วงหน้า

"ซื้อ"

Target 16.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 3,486 ล้านบาท ลดลง 0.5% qoq ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นโดดเด่นอยู่ที่ 18,984 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% qoq และ 401% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle ยังอยู่ในระดับสูงที่ 225 USD/ton เพิ่มขึ้น 192% จากช่วงเดือน ก.พ. 2564 หลังจากปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นมา ปัจจัยหลักมาจาก demand ที่เพิ่มขึ้นจากจีนและอินเดีย ในขณะที่ supply จากเหมืองที่อินโดนีเซียไม่สามารถเพิ่มการผลิตได้ทัน ส่งผลให้ราคาขายถ่านหินของเหมืองอินโดนีเซียในปี 2564 อยู่ที่ 104 USD/ton เพิ่มขึ้น 94% yoy ในขณะที่มีขาดทุนสุทธิจากการขายถ่านหินและก๊าซล่วงหน้าจำนวน 14,646 ล้านบาท แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,332 ล้านบาท จากนี้สกุลเงินบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท
- ธุรกิจก๊าซทำกำไรฟื้นตัวดี จากราคาก๊าซในปี 2564 อยู่ที่ 3.38 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 228% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub อยู่ที่ 4.6 USD/mmbtu ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 8 ปี จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ การผ่อนคลาย lockdown และคาดจะยังสูงต่อเนื่องในช่วง 1Q/65
- ธุรกิจไฟฟ้ายังคงเป็นตัวเสริมกำไรของ BANPU ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง จากการถือหุ้น BPP สัดส่วน 78.66% โดยกำไรหลักยังคงมาจากโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองภูไฟ และ BLCP นอกจากนี้ในปี 2564 ยังรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้าซานซีลู่กวง จำนวน 16 M.USD และส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น 6 M.USD
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 65 = 16.00 บาท (SOTP, ไม่รวม BANPU-W5) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	47,631	38,234	25,063	22,262	20,258	25%	135%
Cost of Sale	30,940	20,391	18,403	16,713	16,911	52%	83%
Gross Profit	16,692	17,843	6,660	5,549	3,348	-6%	399%
SG&A	1,900	7,405	3,128	2,859	3,372	-74%	-44%
Operating Profit	14,792	10,438	3,531	2,690	-25	42%	n.a.
EBITDA	18,984	14,640	7,126	6,596	3,787	30%	401%
Net Profit	3,486	3,505	1,325	1,535	-468	-0.5%	n.a.
EPS (Bt/share)	0.52	0.69	0.26	0.30	-0.09	-25%	n.a.
Gross Profit Margin (%)	35.0%	46.7%	26.6%	24.9%	16.5%		
EBITDA margin (%)	39.9%	38.3%	28.4%	29.6%	18.7%		
Net Profit Margin (%)	7.3%	9.2%	5.3%	6.9%	-2.3%		

ที่มา : BANPU and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม หนึ่งหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรืออื่น ๆ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด