

BANPU

Banpu PCL.

ผลการดำเนินงาน 2Q/65

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 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 12,789 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% qoq และ 865% yoy ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 68% qoq และ 303% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle ยังอยู่ในระดับสูงที่ 399 USD/ton หลังจากปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นมา ปัจจัยหลักมาจาก demand ที่เพิ่มขึ้นจากจีนและอินเดีย ราคาก๊าซที่สูงขึ้น ในขณะที่ supply จากเหมืองที่อินโดนีเซียไม่สามารถเพิ่มการผลิตได้ทัน ส่งผลให้ราคาขายถ่านหินของเหมืองอินโดนีเซียใน 2Q/65 อยู่ที่ 203 USD/ton เพิ่มขึ้น 151% yoy ในขณะที่มีขาดทุนสุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน 10,072 ล้านบาท, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,810 ล้านบาท และกำไรจากการรวมธุรกิจ 5,629 ล้านบาท
- ธุรกิจก๊าซทำกำไรฟื้นตัวดี จากราคาก๊าซใน 2Q/65 อยู่ที่ 6.44 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 151% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub อยู่ในระดับสูงที่ 7.8-8.0 USD/mmbtu จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ การผ่อนคลาย lockdown ผลจากความไม่สงบ รัสเซีย-ยูเครน และการคว่ำบาตรรัสเซีย
- ธุรกิจไฟฟ้ายังคงเป็นตัวเสริมกำไรของ BANPU ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง จากการถือหุ้น BPP สัดส่วน 78.66% โดยกำไรหลักช่วง 2Q/65 ยังคงมาจากโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองถ่านหินจำนวน 38 M.USD และรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโรงไฟฟ้าชานซีลู่กวง จำนวน 6 M.USD นอกจากนี้ยังรับรู้รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าในจีน และธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เวียดนาม ออสเตรเลียและสหรัฐฯ ที่เพิ่งเข้าซื้อกิจการในปี 2564
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 = 16.00 บาท (SOTP, ไม่รวม BANPU-W5) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	%qoq	%yoy
Sale	60,986	41,509	47,631	38,234	25,063	47%	143%
Cost of Sale	33,471	24,823	30,940	20,391	18,403	35%	82%
Gross Profit	27,515	16,687	16,692	17,843	6,660	65%	313%
SG&A	4,521	4,022	1,900	7,405	3,128	12%	45%
Operating Profit	22,994	12,664	14,792	10,438	3,531	82%	551%
EBITDA	28,741	17,129	18,984	14,640	7,126	68%	303%
Net Profit	12,789	10,264	3,486	3,505	1,325	25%	865%
EPS (Bt/share)	1.89	1.52	0.52	0.69	0.26	25%	624%
Gross Profit Margin (%)	45.1%	40.2%	35.0%	46.7%	26.6%		
EBITDA margin (%)	47.1%	41.3%	39.9%	38.3%	28.4%		
Net Profit Margin (%)	21.0%	24.7%	7.3%	9.2%	5.3%		

ที่มา : BANPU and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด