

BANPU

Banpu PCL.

ผลการดำเนินงาน 3Q/65

เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งจากรธุรกิจ
ถ่านหินและก๊าซ แต่มีขาดทุนจาก
สัญญาขายถ่านหิน
และก๊าซล่วงหน้า

"ซื้อ"

Target 18.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 17,744 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% qoq และ 280% yoy ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 57% qoq และ 208% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle อยู่ที่ 324 USD/ton ในขณะที่ความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นมา ปัจจัยหลักมาจาก demand ที่เพิ่มขึ้น จากราคาก๊าซที่สูงขึ้น ในขณะที่ supply จากเหมืองที่อินโดนีเซียไม่สามารถเพิ่มการผลิตได้ทัน ส่งผลให้ราคาขายถ่านหินของเหมืองอินโดนีเซียใน 3Q/65 อยู่ที่ 210 USD/ton เพิ่มขึ้น 87% yoy ในขณะที่มีขาดทุนสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน 9,135 ล้านบาท, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,886 ล้านบาท
- ธุรกิจก๊าซกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง จากราคาก๊าซใน 3Q/65 อยู่ที่ 7.27 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 98% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub อ่อนตัวลงมาเล็กน้อยที่ 6.1-6.2 USD/mmbtu แต่ยังคงถือว่าสูง จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐจากการผ่อนคลาย lockdown ผลจากความไม่สงบ รัสเซีย-ยูเครน และการคว่ำบาตรรัสเซีย
- ธุรกิจไฟฟ้ายังคงเป็นตัวเสริมกำไรของ BANPU ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง จากการถือหุ้น BPP สัดส่วน 78.66% โดยกำไรหลักช่วง 3Q/65 ยังคงมาจากโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองภูไฟจำนวน 39 M.USD ในขณะที่โรงไฟฟ้าชานซีลู่กวงดีขึ้นเป็นสมอตัวจากที่เคยขาดทุน นอกจากนี้ยังรับรู้รายได้จากรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าในจีน และธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เวียดนาม ออสเตรเลียและสหรัฐฯ ที่เพิ่งเข้าซื้อกิจการในปี 2564
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 = 18.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	87,274	60,986	41,509	47,631	38,234	43%	128%
Cost of Sale	42,660	33,471	24,823	30,940	20,391	27%	109%
Gross Profit	44,615	27,515	16,687	16,692	17,843	62%	150%
SG&A	6,313	4,521	4,022	1,900	7,405	40%	-15%
Operating Profit	38,302	22,994	12,664	14,792	10,438	67%	267%
EBITDA	45,087	28,741	17,129	18,984	14,640	57%	208%
Net Profit	17,744	12,789	10,264	3,486	3,505	39%	406%
EPS (Bt/share)	2.62	1.89	1.52	0.52	0.69	39%	280%
Gross Profit Margin (%)	51.1%	45.1%	40.2%	35.0%	46.7%		
EBITDA margin (%)	51.7%	47.1%	41.3%	39.9%	38.3%		
Net Profit Margin (%)	20.3%	21.0%	24.7%	7.3%	9.2%		

ที่มา : BANPU and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด