

BANPU

Banpu PCL.

ผลการดำเนินงาน 4Q/65

ได้รับผลกระทบจากการตั้งด้อย

ค่าเหมืองถ่านหินที่มองโกเลีย

ในขณะที่แนวโน้มราคาถ่านหิน

และก๊าซอยู่ในช่วงขาลง

"ซื้อ"

Target 13.90 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/65 ขาดทุนสุทธิ 278 ล้านบาท แยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ของโครงการเหมืองถ่านหินที่อยู่ระหว่างรอการพัฒนาที่ประเทศมองโกเลียจำนวน 13,636 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินจากการขายถ่านหินและก๊าซล่วงหน้าประมาณ 4,201 ล้านบาท
- EBITDA ในช่วง 4Q/65 อยู่ที่ 31,063 ล้านบาท ลดลง 36% qoq แต่เพิ่มขึ้น 64% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 210 USD/ton จาก 400 USD/ton หลังจากหมดช่วงฤดูหนาวประเทศแถบยุโรปมีสต็อกก๊าซไว้จำนวนมาก ประกอบกับทางการจีนทยอยยกเลิกแบนการนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลีย ส่งผลให้ราคาขายถ่านหินมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องสำหรับปี 2565 ราคาขายถ่านหินที่อินโดนีเซียเฉลี่ยอยู่ที่ 193 USD/ton และมีต้นทุนขายเฉลี่ยที่ 65 USD/ton
- ธุรกิจก๊าซปี 2565 กำไรดี จากราคาก๊าซอยู่ที่ 5.52 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ต้นทุนเฉลี่ยที่ 1.54 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub อ่อนตัวลงต่อเนื่องมาอยู่ในระดับต่ำที่ 2.1 USD/mmbtu จาก 6.0 USD/mmbtu ในช่วงปลายปี 2565 หลังจากหมดช่วงฤดูหนาว และภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- กลุ่มธุรกิจไฟฟ้ายังคงรับรู้กำไรเข้ามาอย่างสม่ำเสมอ ทั้งจากโรงไฟฟ้าที่จีน ออสเตรเลีย เวียดนามและสหรัฐฯ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 = 13.90 บาท (P/BV = 1 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	%qoq	%yoy
Sale	82,500	87,274	60,986	41,509	47,631	-5%	73%
Cost of Sale	47,779	42,660	33,471	24,823	30,940	12%	54%
Gross Profit	34,722	44,615	27,515	16,687	16,692	-22%	108%
SG&A	9,007	6,313	4,521	4,022	1,900	43%	374%
Operating Profit	25,715	38,302	22,994	12,664	14,792	-33%	74%
EBITDA	31,063	45,087	28,741	17,129	18,984	-31%	64%
Net Profit	-278	17,744	12,789	10,264	3,486	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-0.03	2.62	1.89	1.52	0.52	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	42.1%	51.1%	45.1%	40.2%	35.0%		
EBITDA margin (%)	37.7%	51.7%	47.1%	41.3%	39.9%		
Net Profit Margin (%)	-0.3%	20.3%	21.0%	24.7%	7.3%		

ที่มา : BANPU and Aira Estimates

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