

Fundamental views

13 MAY 2024

BANPU

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 1Q/67 ยังคงอ่อนแอ ทั้งจากธุรกิจถ่านหิน และ แนวโน้มราคาก๊าซที่อยู่ในระดับต่ำ

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/67 มีกำไรสุทธิ 1,551 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากราคาถ่านหินที่ลดลง และกำไรจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน 2,925 ล้านบาท, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3,114 ล้านบาท รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 6,039 ล้านบาท
- EBITDA ในช่วง 1Q/67 อยู่ที่ 4,954 ล้านบาท ลดลง 42% qoq และ 58% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ลำสุดราคาถ่านหิน Newcastle อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 121 USD/ton หลังจากที่ผ่านมาประเทศแถบยุโรปมีสต็อกก๊าซไวจำนวนมาก ส่งผลให้ราคาขายถ่านหินมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง สำหรับช่วง 1Q/67 ราคาขายถ่านหินที่อินโดนีเซียเฉลี่ยอยู่ที่ 97 USD/ton ลดลง 36% yoy และมีต้นทุนขายเฉลี่ยที่ 63 USD/ton ลดลง 6% yoy สำหรับเหมืองที่ออสเตรเลีย ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง โดยราคาขายถ่านหินเพิ่มขึ้น 2% yoy อยู่ที่ 184 USD/ton และต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 175 USD/ton
- ธุรกิจก๊าซในช่วง 1Q/67 ผลการดำเนินงานลดลง yoy จากราคาก๊าซอยู่ที่ 2.06 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ลดลง 29% yoy และต้นทุนเฉลี่ยที่ 1.40 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ลดลง 14% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 2.2-2.3 USD/mmbtu
- ส่วนกลุ่มธุรกิจไฟฟ้ายังคงรับรู้รายได้เข้ามาอย่างสม่ำเสมอ ทั้งจากโรงไฟฟ้าที่ไทย, ลาว, จีน, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, เวียดนามและสหรัฐฯ โดยโรงไฟฟ้าหงสามีกำไรลดลง 42% yoy, โรงไฟฟ้า BLCP ขาดทุนและโรงไฟฟ้าที่สหรัฐฯ ขาดทุนจากค่าไฟฟ้าที่ลดลง
- จับตาการระดมเงินกู้ที่สูงขึ้น จากการหนี้สินที่มีดอกเบี้ย, Net D/E อยู่ที่ 1.38 เท่า และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 = 5.10 บาท (P/BV = 0.4 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation

"SELL" Target 5.10 THB

Financial Results

Income Statement	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	38,810	45,152	51,638	38,330	44,498	-14%	-13%
Cost of Sale	34,042	36,065	38,037	32,890	33,840	-6%	1%
Gross Profit	4,768	9,087	13,601	5,440	10,658	-48%	-55%
SG&A	4,585	5,409	4,922	4,602	4,436	-15%	3%
Operating Profit	183	3,679	8,678	838	6,222	-95%	-97%
EBITDA	4,954	8,475	13,216	6,275	11,806	-42%	-58%
Net Profit	1,552	-1,192	2,084	-445	4,988	N/A	-69%
EPS (Bt/share)	0.15	-0.12	0.25	-0.05	0.59	N/A	-74%
Gross Profit Margin (%)	12%	20%	26%	14%	24%		
EBITDA margin (%)	13%	19%	26%	16%	27%		
Net Profit Margin (%)	4%	-3%	4%	-1%	11%		

ที่มา : BANPU และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือเป็นข้อคิดเห็นหรือคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ และ/หรือบริการทางการเงินของเอเอ็มไอ ไม่ควรใช้ข้อมูลในรายงานนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยปราศจากการปรึกษาหารือกับที่ปรึกษาทางการเงินที่เอเอ็มไอได้รับอนุญาตให้ดำเนินการได้ หรือปรึกษาหารือกับที่ปรึกษาทางการเงินที่เอเอ็มไอได้รับอนุญาตให้ดำเนินการได้ หรือปรึกษาหารือกับที่ปรึกษาทางการเงินที่เอเอ็มไอได้รับอนุญาตให้ดำเนินการได้

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์