

Fundamental views

13 NOV 2024

BANPU

SET ESG Rating : AAA

กำไรจากการดำเนินงาน 3Q/67 อ่อนตัวลง ทั้งจากธุรกิจถ่านหิน และแนวโน้มราคาก๊าซที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/67 ขาดทุนสุทธิ 830 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากราคาถ่านหินที่ลดลง และกำไรจากธุรกิจก๊าซ สหรัษฎ์ ที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน 2,379 ล้านบาท, ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 8,626 ล้านบาท รวม รายการพิเศษอยู่ที่ -6,247 ล้านบาท
- EBITDA ในช่วง 3Q/67 อยู่ที่ 9,261 ล้านบาท ลดลง 6% qoq และ 30% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ลำสุดราคาถ่านหิน Newcastle แนวโน้มทรงตัวอยู่ที่ 142 USD/ton สำหรับช่วง 3Q/67 ราคาขายถ่านหินที่อินโดนีเซียเฉลี่ยอยู่ที่ 97 USD/ton ลดลง 3% yoy และมีต้นทุนขายเฉลี่ยที่ 53 USD/ton -7% yoy สำหรับเหมืองที่ออสเตรเลีย ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง โดยราคาขายถ่านหินลดลง 6% yoy อยู่ที่ 163 USD/ton แต่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 2% yoy มาอยู่ที่ 161 USD/ton ผลการดำเนินงานยัง ประสบภาวะขาดทุน
- ธุรกิจก๊าซในช่วง 3Q/67 ผลการดำเนินงานลดลง yoy จากราคาก๊าซอยู่ที่ 1.99 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ลดลง 18% yoy และต้นทุน เฉลี่ยที่ 1.35 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ลดลง 6% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 2.2-2.3 USD/mmbtu
- ส่วนกลุ่มธุรกิจไฟฟ้ายังคงรับรู้รายได้เข้ามาอย่างสม่ำเสมอ ทั้งจากโรงไฟฟ้าที่ไทย, ลาว, จีน, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, เวียดนามและสหรัฐฯ โดยโรงไฟฟ้าหงสาทำรายได้ 23 M.USD, โรงไฟฟ้า BLCP ทำรายได้ 20 M.USD และโรงไฟฟ้าที่สหรัฐฯ ทำรายได้ 47 M.USD
- จับตาการระดมเงินกู้ยืมที่อยู่ในระดับสูง จากการหนี้สินที่มีดอกเบี้ยกว่า 205,000 ล้านบาท, Net D/E อยู่ที่ 1.24 เท่า
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 5.35 บาท (P/BV = 0.45 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation

"SELL" Target 5.35 THB

Financial Results

Income Statement	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	46,597	48,003	38,810	45,152	51,638	-3%	-10%
Cost of Sale	37,990	39,027	34,042	36,065	38,037	-3%	0%
Gross Profit	8,607	8,976	4,768	9,087	13,601	-4%	-37%
SG&A	5,495	5,132	4,585	5,409	4,922	7%	12%
Operating Profit	3,112	3,843	183	3,679	8,678	-19%	-64%
EBITDA	9,261	9,878	4,954	8,475	13,216	-6%	-30%
Net Profit	-830	937	1,552	-1,192	2,084	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	-0.08	0.09	0.15	-0.12	0.25	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	18%	19%	12%	20%	26%		
EBITDA margin (%)	20%	21%	13%	19%	26%		
Net Profit Margin (%)	-2%	2%	4%	-3%	4%		

ที่มา : BANPU และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เออีอาร์ จำกัด (มหาชน) ("เออีอาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเออีอาร์ เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เออีอาร์ รวมถึงพนักงานของเออีอาร์ ปรากฏจากความรู้ความเข้าใจในความเสี่ยง ความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อาจการันตีความถูกต้องของข้อมูลบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์หรือการให้ข้อมูลในรายงานนี้ เออีอาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เออีอาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเออีอาร์เท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้อแย้งใดๆ

ศักดิ์สินธรณ์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์