

Fundamental views

27 FEB 2025

BANPU

SET ESG Rating : AAA

กำไรจากการดำเนินงาน 4Q/67 อ่อนตัวลง ตามราคาก๊าซหุงต้มที่ลดลง และมีขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/67 ขาดทุนสุทธิ 2,341 ล้านบาท โดยราคาก๊าซหุงต้มลดลง และกำไรจากธุรกิจก๊าซสหรัฐฯ ที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนจากการด้อยค่ากิจการร่วมค้า 1,531 ล้านบาท จากการขายโรงไฟฟ้า Nakoso ที่ญี่ปุ่น, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,861 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทในช่วง 4Q/67 รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 330 ล้านบาท
- EBITDA ในช่วง 4Q/67 อยู่ที่ 8,433 ล้านบาท ลดลง 9% qoq และ 9% yoy โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวที่ทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาก๊าซหุงต้ม Newcastle อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 101 USD/ton จาก 125 USD/ton เมื่อปลายปี 2567 โดยราคาก๊าซหุงต้มที่อื่นในเอเชียปี 2567 เฉลี่ยอยู่ที่ 95 USD/ton ลดลง 17% yoy และมีต้นทุนขายเฉลี่ยที่ 56 USD/ton ลดลง 10% yoy สำหรับเหมืองที่ออสเตรเลีย ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง โดยราคาก๊าซหุงต้มปี 2567 ลดลง 1% yoy อยู่ที่ 171 USD/ton และต้นทุนขายลดลง 2% yoy มาอยู่ที่ 168 USD/ton ผลการดำเนินงานยังประสบภาวะขาดทุนอย่างต่อเนื่อง
- ธุรกิจก๊าซปี 2567 ผลการดำเนินงานลดลง yoy จากราคาก๊าซหุงต้มอยู่ที่ 2.08 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ลดลง 14% yoy และต้นทุนเฉลี่ยที่ 1.30 USD/พันลูกบาศก์ฟุต ลดลง 12% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub พุ่งตัวขึ้นค่อนข้างดี อยู่ที่ 3.9 USD/mmbtu หลังจากลงไปอยู่ในระดับต่ำที่ 2.2-2.3 USD/mmbtu ในช่วง 4Q/67
- ส่วนกลุ่มธุรกิจไฟฟ้ายังคงได้รับรายได้เข้ามาอย่างสม่ำเสมอ ทั้งจากโรงไฟฟ้าที่ไทย, ลาว, จีน, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, เวียดนามและสหรัฐฯ โดยปี 2567 โรงไฟฟ้าหงสาทำกำไร 85 M.USD, โรงไฟฟ้า BLCP ทำกำไร 29 M.USD และโรงไฟฟ้าที่สหรัฐฯ ทำกำไรเพียง 4 M.USD จากค่าไฟฟ้าที่ลดลง
- จับตาดูการดอกเบี้ยจ่ายที่อยู่ในระดับสูง จากการหนี้สินที่มีดอกเบี้ยกว่า 211,000 ล้านบาท, Net D/E อยู่ที่ 1.30 เท่า
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 4.50 บาท (P/BV = 0.40 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation

"SELL" Target 4.50 THB

Financial Results

Income Statement	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	48,139	46,597	48,003	38,810	45,152	3%	3%
Cost of Sale	38,093	37,990	39,027	34,042	36,065	0%	0%
Gross Profit	10,047	8,607	8,976	4,768	9,087	17%	17%
SG&A	6,425	5,495	5,132	4,585	5,409	17%	17%
Operating Profit	3,621	3,112	3,843	183	3,679	16%	16%
EBITDA	8,433	9,261	9,878	4,954	8,475	-9%	-9%
Net Profit	-2,341	-830	937	1,552	-1,192	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	-0.23	-0.08	0.09	0.15	-0.12	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	21%	18%	19%	12%	20%		
EBITDA margin (%)	18%	20%	21%	13%	19%		
Net Profit Margin (%)	-5%	-2%	2%	4%	-3%		

ที่มา : BANPU และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลหรือการวิเคราะห์หรือการคาดการณ์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จะถูกต้องหรือเชื่อถือได้ และ/หรือ การประมาณการใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อาจมีความคลาดเคลื่อนหรืออาจเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อมูลหรือข้อเท็จจริงที่ปรากฏ หรืออาจมีความคลาดเคลื่อนหรืออาจเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อมูลหรือข้อเท็จจริงที่ปรากฏ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881
Tns 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์