

Fundamental views

14 AUG 2025

BANPU

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 2Q/68 ขาดทุนต่อเนื่อง 4 ไตรมาสติดต่อกัน ธุรกิจถ่านหินพื้นตัว ๑๐๑ แต่ธุรกิจก๊าซอ่อนตัวลง ๑๐๑

- BANPU ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/68 ขาดทุนสุทธิ 945 ล้านบาท ขาดทุนติดต่อกัน 4 ไตรมาส ธุรกิจถ่านหินพื้นตัว ๑๐๑ แต่ธุรกิจก๊าซสหรัฐฯลดลง ๑๐๑ นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนด้านเครดิต 15 ล้านบาท, กำไรจากการวัดมูลค่าทางการเงิน 1,037 ล้านบาท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,489 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาทในช่วง 2Q/68 รวมรายการพิเศษอยู่ที่ **-1,467 ล้านบาท**
- EBITDA ในช่วง 2Q/68 อยู่ที่ 6,965 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.9% ๑๐๑ โดยธุรกิจถ่านหินยังคงเป็นตัวทำกำไรหลักของ BANPU ล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 112 USD/ton จาก 95 USD/ton ในช่วง 2Q/68 โดยราคาขายถ่านหินที่อินโดนีเซียช่วง 2Q/68 อยู่ที่ 74 USD/ton ลดลง 22% yoy และมีต้นทุนขายเฉลี่ยที่ 51 USD/ton ลดลง 13% yoy สำหรับเหมืองที่ออสเตรเลีย ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง โดยราคาขายถ่านหินช่วง 2Q/68 ลดลง 19% yoy อยู่ที่ 147 USD/ton และต้นทุนขายลดลง 19% yoy มาอยู่ที่ 126 USD/ton ผลการดำเนินงานยังประสพภาวะขาดทุนอย่างต่อเนื่อง
- ธุรกิจก๊าซช่วง 2Q/68 ผลการดำเนินงานพื้นตัว yoy แต่ลดลง ๑๐๑ จากราคาขายก๊าซอยู่ที่ 2.82 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 49% yoy และต้นทุนเฉลี่ยที่ 1.42 USD/พันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 11% yoy ในขณะที่ล่าสุดราคาก๊าซที่ US Henry Hub อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 2.8 USD/mmbtu หลังจากขึ้นไปอยู่ที่ 3.8 USD/mmbtu ในช่วงกลาง 2Q/68
- ส่วนกลุ่มธุรกิจไฟฟ้ายังคงรับรู้รายได้เข้ามาอย่างสม่ำเสมอ ทั้งจากโรงไฟฟ้าที่ไทย, ลาว, จีน, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, เวียดนามและสหรัฐฯ โดยช่วง 2Q/68 โรงไฟฟ้าหงสาวดีทำกำไร 32 M.USD, โรงไฟฟ้า BLCP ทำกำไร 13 M.USD และโรงไฟฟ้าที่สหรัฐฯ ทำกำไร 11 M.USD จาก spark spread ที่สูงขึ้น และกำไรจากตราสารอนุพันธ์, แฉะจับตาดูการะดอกลบเบี้ยจ่ายที่อยู่ในระดับสูง, Net D/E อยู่ที่ 1.4 เท่า
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 = 4.34 บาท (P/BV = 0.40 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation

"SELL" Target 4.34 THB

Financial Results

Income Statement	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	%qoq	%yoy
Sale	40,959	43,584	48,139	46,597	48,003	-6%	-15%
Cost of Sale	34,895	36,189	38,093	37,990	39,027	-4%	-11%
Gross Profit	6,064	7,395	10,047	8,607	8,976	-18%	-32%
SG&A	5,208	5,050	6,425	5,495	5,132	3%	1%
Operating Profit	857	2,345	3,621	3,112	3,843	-63%	-78%
EBITDA	6,965	6,834	8,433	9,261	9,878	2%	-29%
Net Profit	-945	-483	-2,341	-830	937	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	-0.09	-0.05	-0.23	-0.08	0.09	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	15%	17%	21%	18%	19%		
EBITDA margin (%)	17%	16%	18%	20%	21%		
Net Profit Margin (%)	-2%	-1%	-5%	-2%	2%		

ที่มา : BANPU และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งเหตุหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราอาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้อ่าน หรือข้อมูลโดยไม่ได้ตั้งใจล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

ศักดิ์สินทร์ ศานนท์, #025881

Tns 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์