

ทันหุ้น - BANPUทุ่มงบลงทุน 7,000 ล้านดอลลาร์ ลงทุนแหล่ง Shale Gas ในสหรัฐอเมริกาเพิ่ม ได้ปริมาณผลิตราว 100 ล้านลบ.ฟ. ต่อวัน เสริมสร้างสถานะให้บริษัทในฐานะผู้ลงทุนรายสำคัญในแหล่ง Marcellus มากยิ่งขึ้น ด้านนักวิเคราะห์ ประเมินผลงานไตรมาส 3/2560 เด็บโตแข็งแกร่งไม่ต่ำกว่า 3,000 ล้านดอลลาร์ จากปริมาณขายและราคาที่สูงขึ้น ยังคงแนะนำ ซื้อ ขึ้น 25 บาท

นางสมฤดี ชัยมงคล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บานปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU เปิดเผยว่า บริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายเพื่อทำการเข้าซื้อสัดส่วนผลประโยชน์ในบริเวณตะวันออกเฉียงเหนือของแหล่งก๊าซธรรมชาติ Marcellus Shale ในมลรัฐเพนซิลเวเนีย ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยในครั้งนี้เป็น การเข้าซื้อสัดส่วนและเป็นผู้ดำเนินการผลิต รายการในครั้งนี้มีมูลค่าการลงทุนจำนวน 210 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 7,000 ล้านบาท

โดยการลงทุนครั้งนี้จะให้ผลประโยชน์ที่สำคัญ ได้แก่ ผลประโยชน์ในหลุมผลิตคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหลุมทั้งหมด 112 หลุม, ปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติ คิดตามสัดส่วนการลงทุน ประมาณ 100 ล้านลูกบาศก์ฟุต (ลบ.ฟ.) ต่อวัน, ปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติ 1P คิดตามสัดส่วนการลงทุน ประมาณ 414 พันล้านลูกบาศก์ฟุต และครอบ

# BANPUทุ่มงบ 7 พันล้าน ลงทุนแหล่งก๊าซในสหรัฐ



สมฤดี ชัยมงคล

ครองพื้นที่การผลิตก๊าซธรรมชาติประมาณ 32,350 เอเคอร์ ในบริเวณ Marcellus Shale

ทั้งนี้การเข้าทำรายการลงทุนครั้งนี้เป็นรายการที่ 5 ที่บริษัทเข้าลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ในสหรัฐ ถือเป็นการลงทุนอีกรายการหนึ่งที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ในการเข้าถือครองสัดส่วนผลประโยชน์ในสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดอยู่แล้ว ซึ่งจะเสริมสร้างสถานะให้บริษัทในฐานะผู้

ลงทุนรายสำคัญในแหล่ง Marcellus มากยิ่งขึ้น

## ● ผลงานเด็บโตแข็งแกร่ง

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ระบุว่า คาดว่าผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลัง 2560 ของ BANPU จะเติบโตแข็งแกร่ง ผลักดันโดยปริมาณขายและราคาที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนทรงตัว คาดว่ากำไรกติกิจะเติบโตต่อเนื่องแตะ 3 พันล้านบาท ในไตรมาส 3/2560 และ 3.3 พันล้านบาท ในไตรมาส 4/2560 เทียบกับ 2.2 พันล้านบาท และ 2.6 พันล้านบาท ในไตรมาส 1-2/2560 (อ้างอิงการคำนวณของเรา)

หากอิงตัวเลขเหล่านี้ คิดว่าประมาณการของ Consensus จะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า และคาดว่า Consensus จะปรับเพิ่มประมาณการขึ้นไปอีก ประมาณการกำไรกติกิของเราสูงกว่าของ Consensus 10-33% สำหรับปี 2560-2562 ขณะที่ราคาเป้าหมายสูงกว่า 14% นอกจากนี้ มองว่า BANPU ยังเป็นหุ้นที่ขยับช้า (Laggard) ด้วยหุ้นยัง Underperform ตลาด และหุ้นพลังงานอื่นๆ อีกด้วย

## ● ขึ้นเป้าราคา 25 บาท

สำหรับครึ่งปีหลัง 2560 และปี 2561 คาดว่า BANPU จะได้รับประโยชน์จากยอดขายที่ฟื้นตัวโดยเฉพาะในอินโดนีเซีย ซึ่งได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศในครึ่งปีแรก โดยเชื่อว่าปริมาณการผลิตในช่วงครึ่งหลังของปีนี้จะสูงกว่าครึ่งปีแรกราว 20% อย่างไรก็ตาม คิดว่าสมมติฐานปริมาณการขายในอินโดนีเซียในปี 2560 ที่ 23.5 ล้านตันเป็นระดับที่ไม่สูง เทียบกับเป้าของบริษัทที่ 25 ล้านตัน ส่วนปี 2561-2562 คาดว่าปริมาณขายจะกลับสู่ปกติที่ 24.5 ล้านตัน และ 25.5 ล้านตัน ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ยังคงแนะนำ "ซื้อ" และปรับ TP ขึ้นเป็น 25 บาทจาก 22 บาท มองบวกมากขึ้นต่อราคาถ่านหิน เพราะคาดว่าเงินจะยังคงรักษาราคาถ่านหินให้อยู่ในระดับสูงท่ามกลางการผลิตถ่านหินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม BANPU ยังคงน่าสนใจที่ P/E ที่ 7-8 เท่า ในปี 2561-2562 และให้ Yield ที่ 6%+ มองว่ากำไรที่แข็งแกร่งในครึ่งปีหลัง 2560 จะเป็นปัจจัยหลักหนุนราคาหุ้น