

BANPU กำไรสวย ช่วยไม่ไหว?



กลายเป็นหุ้นที่เข้าสู่ตรา "กำไรสวย แต่ราคาแย่" ไปเต็มตัวเสียแล้ว สำหรับหุ้นของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU เพราะแม้จะทำกำไรสวยสดงตามทั้งไตรมาสสามและงวด 9 เดือน แม้จะยังไม่ครบสิ้นงวดปี ก็มีกำไรสุทธิสูงที่สุดในรอบ 5 ปีแล้ว แต่ราคาหุ้นกลับ "ไม่ท้อไม่อ้อ"...แถมทำท่าจะไหลลงเสียอีก ตำราว่าด้วย Let profit run ใช้การไม่ได้กับหุ้นตัวนี้แล้ว หรืออย่างไร...ทำไมหุ้นที่กำไรโดดเด่น กลายเป็นหุ้น "ที่ถูกเมิน" เช่นนี้...เป็นปริศนาข้อใหญ่ที่ต้องขบคิด

ผลประกอบการของ BANPU ที่ประกาศออกมาล่าสุด โดยนางสมฤติ ชัยมงคล ประธานเจ้าหน้าที่บริหารบริษัท ระบุว่า มีกำไรสุทธิ 2,025 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 2,792% เมื่อเทียบกับช่วงปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 70 ล้านบาท ส่งผลให้ภาพรวมงวด 9 เดือนแรกมีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 5,719 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 3,304% จากช่วงปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 168 ล้านบาท

รายละเอียดของการทำกำไรมากมายมาจากทางกลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายรวม 720 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 24,674 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 23% จากช่วงปีก่อน ด้วยแรงหนุนจากราคาตลาดถ่านหินที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าหงสา และ BCLP ยังเป็นไปตามแผน

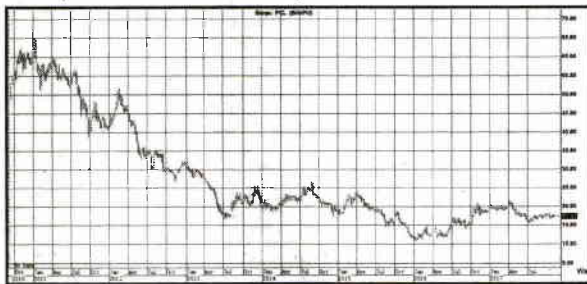
กำไรสุทธิที่โดดเด่น ทำให้อนาคตยังคงสดใสตามแผนงานต่อไป ด้วยการเดินหมากลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานสะอาด ตามกลยุทธ์ Banpu Greener & Smarter ที่วางไว้ เช่น ขยายกำลังการผลิตพลังงาน

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU (หน่วย : ล้านบาท)

งบการเงิน ณ วันที่	31/12/2556	31/12/2557	31/12/2558	31/12/2559	30.9 (ไตรมาส) 31/12/2560
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ					
สินทรัพย์รวม	236,670.98	227,434.23	236,484.81	249,849.89	258,305.70
หนี้สินรวม	151,611.75	149,323.07	161,955.84	151,747.43	154,913.46
ส่วนของผู้ถือหุ้น	73,556.63	67,774.46	63,206.92	78,875.00	83,669.65
มูลค่าหุ้นที่ออกชำระแล้ว	2,717.48	2,581.88	2,581.88	4,937.17	5,181.92
รายได้รวม	108,338.55	106,461.16	88,168.04	85,092.29	74,887.65
กำไรสุทธิ	3,151.00	2,679.63	-1,534.25	1,677.12	5,719.87
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.22	1.04	-0.59	0.46	1.13
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ					
ROA (%)	5.42	5.34	3.09	4.30	8.08
ROE (%)	4.18	3.79	-2.34	2.36	9.35
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.91	2.52	-1.74	1.97	7.64

แสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น การวางระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบครบวงจร ในไทยของ บ้านปู อินฟินิตี้ การเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในชั้นซิป กริป และการลงทุนเพิ่มเติมของธุรกิจก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา เป็นแหล่งที่ 5

โดยเฉพาะการลงทุนเพิ่มเติมเป็นแหล่งที่ 5 (NEPA หรือ Northeast Pennsylvania) ในบริเวณตะวันออกเฉียงเหนือของแหล่ง ก๊าซธรรมชาติ Marcellus shale ในมลรัฐเพนซิลเวเนีย เป็นจำนวน เงิน 210 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 7,196 ล้านบาท เพื่อถือ ครองผลประโยชน์ในฐานะผู้ดำเนินการผลิต และเป็นไปตามกลยุทธ์ การลงทุนในแหล่งก๊าซธรรมชาติที่สร้างกระแสเงินสดอยู่แล้ว มีกำไรที่ รับรู้ได้ทันที มีความเสี่ยงต่ำ จึงเป็นปัจจัยเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มระยะยาว ให้แก่ธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบ้านปู



กำไรจากธุรกิจหลัก 2 ด้าน ในการซื้อขายถ่านหิน และโรงไฟฟ้า หลายแนวทาง ภายใต้บริษัทลูก บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BPP. ซึ่งมีโรงไฟฟ้าทั้งหมด 27 โครงการ ในหลายประเทศทั้ง ไทย สเปน ลาว จีน และญี่ปุ่น กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนรวม 2,789 MW และมีโรงไฟฟ้าที่เบ็ดเตล็ดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว 14 โครงการ กำลังการผลิตรวม 2,068 MW ทำให้นักวิเคราะห์หลาย สำนักประเมินราคาหุ้นเป้าหมายไว้ที่ระหว่าง 25.00 - 31.50 บาท..... แต่ราคาเป้าหมายก็ยังเป็นแค่เป้าหมายที่ไม่ยอมถึงอยู่ดี

หลายเดือนมาแล้วที่ราคาหุ้น BANPU ทำท่าขยับขึ้นเหนือ 20.00 บาท แต่ก็ไม่รอดสักเดือน เพราะท้ายสุดก็ไม่สามารถฝ่าแนวต้านเหนือ 18.00 บาทขึ้นไปได้ กลายเป็นหุ้นที่ฉับไวต่อข่าวร้าย และเฉยชาต่อ ข่าวดี...โดยปริยาย

น้ำท่วมในจีน หรือ ออสเตอเลีย...ก็เป็นจุดถล่มราคา โดย ข้ออ้างประเภทถ่านหินกลัวน้ำ

ราคาถ่านหินร่วง.....ก็อ้างว่าเป็นพลังงานสกปรกที่ไร้อนาคต เพราะทำให้โลกร้อน

โรงไฟฟ้าปิดซ่อม...ก็อ้างเหตุว่ารายได้หด

จะหาข้ออ้างดี ๆ มาดันราคาหุ้น...ไม่ได้เลยรีไร เพราะขนาด กำไรมหาศาล ยังร่วงหรือไม่ขานรับเอาเสียเลย...จิตตกดีแท้

ดูเหมือนว่านักลงทุนที่ถือหุ้น BANPU ในปัจจุบันนี้ จะเป็น คนละพวกกับสาวกหุ้นตัวนี้ที่ราคากระดืบ 800.00 ก่อนการแตกพาร์ ครั้งใหญ่ เมื่อ 4 ปีก่อน...ชนิดคนละขั้ว หรือไม่กี่เป็นคนเดิมแต่มี จิตสำนึกคนละแบบที่ไม่เหมือนเดิม

ถ้าความทรงจำของนักลงทุนไม่ผิดพลาดหรือเลอะเลือนเกินขนาด เพราะติดเชื่ออัลไซเมอร์เข้าขั้นรุนแรง นักวิเคราะห์ในตลาดหุ้นไทย ส่วนใหญ่ในอดีต ล้วนถือเอาหุ้น บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU เป็นหุ้น "ต้องเชียร์" มายาวนานในอดีต

ขนาดราคาวิ่งจากเหนือ 800.00 บาท ลงมาที่ระดับ 200.00 บาทก่อนแตกพาร์ และแตกพาร์พร้อมกับเพิ่มทุนมหาศาล แถมออก ตั๋วบิ/อี ก็วิ่งไปหมุนที่ระยะสั้นมหาศาล...นักวิเคราะห์ทุกสำนักใน ตลาดก็ยังพากันเชียร์ซื้ออีก ด้วยข้ออ้างว่า การเติมสภาพคล่องหุ้น ในตลาด จะทำให้ราคาหุ้นกระเด้งขึ้น

จนกระทั่งเมื่อเร็ว ๆ นี้ ที่เริ่มมีการปรับลดท่าทีลงไปมาก ทำให้ บรรดานักลงทุนจำนวนหนึ่งที่เคยเชื่อว่าตนเองเคย "นอนกอดหุ้น ทองคำ" เริ่มเปลี่ยนมุมมองไปมาก...ส่วนหนึ่งเพราะถูกสภาพบังคับ ต้องเลือกเอาระหว่างการตัดขาดทุน กับ ยอมทนมอบตัวเป็นประกัน ให้กับหุ้นที่ยังไม่รู้ว่าจะกำไรหรือไม่ในอนาคต..ทำให้หุ้นกลายเป็นสภาพ จากหุ้น "ร้อน" เป็นหุ้น "เย็น" โดยปริยาย

ไม่เย็นธรรมดา แต่ยังเปลวเยือกเยือกเสียอีกในยามที่จะขึ้น แต่ กลับ...ร้อนยามปรับตัวลง

อย่าได้แปลกใจว่า ทำไมกำไรสวย ราคาหุ้นร่วง....เพราะมันมี ที่มา และที่ไปนะสิ...ถามได้

แล้วก็โปรดอย่าถาม...ว่าฉันเป็นใคร เมื่อในอดีตเลย....และโปรด อย่าถาม ว่าอดีตฉันเคยรักใคร...เพราะตอบไม่ได้(วะ)

อิ อิ อิ ■