

MIC	MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading : 61010130
Source :	ทนทน	
Date : 10 ส.ค. 2561	Page : 1,2	No :

BANPU LANNA ไร่แห่งใหม่

ถ่านหินผง-ดีมานะ ลัก

ไร่ BANPU-LANNA ได้รับ
 ราคาถ่านหินทำนัวไฮรอป 14 เดือน
 ไปรษณียบรรณราคาถ่านหินทรงตัว
 ในระดับ 90-100 ดอลลาร์สหรัฐ
 ต่อตัน จากอานิสงส์เงินสั่งปิดเหมือง
 ด้อยคุณภาพ ดันดีมานด์ในตลาด

ฟุ้ง ชู BANPU รับผลบวก ต้นกำไร
 ปีนี้โตเท่าตัว ชีเป้า 25 บาท ด้าน
 LANNA จับตามผลงานเติบโต
 แแรง ยิลด์สูง 5% เคาะเป้าซื้อ
 26 บาท →→→ **อ่านหน้า 2**



นายสุวัฒน์ ลินสาฎก นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า ราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวขึ้นมายัง 106.75 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน มาจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากสภาพภูมิอากาศหนาวเย็นกว่าปกติในประเทศจีนและสหรัฐอเมริกา จึงมีความต้องการใช้ไฟฟ้า รวมถึงความร้อนสูงมาก

ประกอบกับในช่วงที่ผ่านมาจีนมีนโยบายปิดเหมืองที่ไม่ได้คุณภาพเพื่อลดการเกิดมลภาวะและอุบัติเหตุ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้อยลงสวนทางกับความต้องการที่เพิ่มขึ้น จึงนับเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้ราคาถ่านหินพุ่งสูงขึ้นจนทำสถิติสูงสุดในรอบ 14 เดือน

● ราคาถ่านหินยังสูง

อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาของถ่านหินน่าจะแกว่งตัวอยู่ในระดับ 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ไปจนถึงไตรมาส 2/2561 โดยครึ่งหลังปี 2561

ราคาอาจปรับลดลงมาแต่คาดว่าจะไม่ต่ำกว่า 90 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ทั้งนี้การที่ราคาถ่านหินปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับดังกล่าว ยังถือว่าเป็นราคาที่สูง เพราะเป็นการปรับขึ้นมายังในระดับสูงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้

สำหรับหุ้นที่จะได้รับผลบวกเป็นหุ้นในกลุ่มผู้ผลิตถ่านหิน ซึ่งมองว่า บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU จะได้รับอานิสงส์จากความต้องการถ่านหินและราคาที่สูงขึ้นในตลาด โดย BANPU มีกำลังการผลิตประมาณ 47 ล้านตันต่อปี รวมถึงธุรกิจถ่านหินในอินโดนีเซีย (ITM) และออสเตรเลีย (CEY) จะได้รับประโยชน์ในส่วนนี้แน่นอน ซึ่งจะแตกต่างกันตามโครงสร้างราคาในแต่ละประเทศ

● BANPU กำไรโตเท่าตัว

“ประเมินกำไรสุทธิ BANPU ในปี 2561 จะมากกว่า 10,000 ล้านบาท เพราะคาดว่าราคาถ่านหินจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง สวนทางกับต้นทุนการผลิตที่ยังเท่าเดิม ส่งผลให้แนวโน้มกำไรสุทธิในปีนี้จะโดดเด่นกว่าปีก่อนมาก ประกอบกับปี 2560 BANPU ประสบปัญหาขาดทุนกว่า 1,000 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า ซึ่งปัจจุบันค่าเงินบาทอยู่ที่ประมาณ 32.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จึงคิดว่าในปีนี้น่าจะขาดทุนแล้ว” นายสุวัฒน์ กล่าว

ทั้งนี้ให้ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท และยังมีอ็อปชันราคาที่สูงกว่าคาด เนื่องจากเป็นการประเมินบนพื้นฐานราคาถ่านหินประมาณ 66.7 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน และการเข้าซื้อหุ้นในกิจการผลิตเซลล์แก๊สที่สหรัฐอเมริกาเพิ่มเติมอีก 2-3 แห่ง ยังไม่รวมในประมาณการ

● LANNA ยึดสูง 5%

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า หุ้นกลุ่มถ่านหินมี Sentiment บวกจากการไต่ระดับขึ้นของราคาถ่านหินล่วงหน้าทั้ง 3 ตลาด โดยล่าสุดราคาถ่านหิน Newcastle ปิดที่ 106.75 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ทำระดับสูงสุดในรอบเกือบ 14 เดือน

โดยวิเคราะห์แนะนำ บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) หรือ LANNA และให้ราคาเหมาะสมที่ 26.00 บาท จากคาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 4/2560 เติบโตกว่า 12 เท่าตัว เทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือราว 170 ล้านบาท จากราคาเฉลี่ยถ่านหินที่เพิ่มขึ้นเป็น 99.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน เทียบกับไตรมาส 4/2559 ที่ 95 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน รวมทั้งปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 20% เทียบช่วงเดียวกันของปี 2559 จากความต้องการถ่านหินจากจีนและเกาหลีที่เพิ่มขึ้น รวมถึงคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกำไรปี 2561 ที่ 917 ล้านบาท หรือเติบโต 31% และ Valuation ถูกที่ระดับ PER ปี 2561 เพียง 10.6 เท่า และให้เงินปันผลในเกณฑ์ดีปีละ 5% 