



BANPU

• **บล.เคจีไอ** - มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากธุรกิจหลักในปีเพิ่มขึ้นอีก 13% เป็น 1.08 หมื่นล้านบาท และในปี 2562 เพิ่มขึ้นอีก 5% เป็น 1.03 หมื่นล้านบาท เนื่องจาก i) การปรับเพิ่มประมาณการราคาถ่านหินในปี ii) การปรับราคาในสัญญาขายถ่านหินประมาณ 2 ล้านตันที่เหมืองออสเตรเลีย iii) การปรับเพิ่มเป้าปริมาณยอดขายถ่านหินที่เหมืองในอินโดนีเซีย ในขณะที่ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย SoTP เป็น 27.50 บาท จากเดิม 24.00 บาท เพื่อสะท้อนถึงการปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากธุรกิจหลัก โดยราคาเป้าหมายใหม่นี้ได้รวมผลกระทบ 0.48 บาท/หุ้น จากการจ่ายค่าปรับ 2.7 พันล้านบาทในคดีหงสาไปแล้ว นอกจากนี้ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และเพิ่ม BANPU เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มพลังงานด้วย

• **บล.ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี** - ศาลฎีกาได้มีมติสั่ง BANPU ให้จ่าย 2.7 พันล้านบาทสำหรับค่าเสียหายต่อ TTL ที่ใช้ข้อมูลสำหรับโครงการหงสา ค่าตัดสินของศาลฎีกามีข้อสรุปว่ากลุ่ม BANPU มีความผิด แต่หนึ่งในสี่ข้อกล่าวหา ประมาณการว่าผลกระทบกับ BANPU จะมีเพียงแค่ 0.49 บาทต่อหุ้น หรือค่าใช้จ่าย 2.5 พันล้านบาท อิงจากสัดส่วนจ่ายที่เท่าๆ กันจากสามบริษัทที่เกี่ยวข้องในกลุ่ม BANPU ในขณะนี้คดีนี้ก็ไม่เป็นปัญหาอีกต่อไป จึงคาดว่าราคา BANPU จะวิ่งอีกครั้งเพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2561 คงคำแนะนำ "ซื้อ"

• **บล.แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์** - โดยมองว่ามูลค่าเสียหายที่จำกัด (ลดลงจากที่ศาลชั้นต้นตัดสินให้จ่าย 3.2 หมื่นล้านบาท) เป็นบวกต่อ BANPU แต่ความกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่จะบันทึกทันทีในไตรมาส 1/2561 บวกกับแรงขายทำกำไรในช่วงที่ราคาหุ้นปรับขึ้นหลังปลดเครื่องหมาย H ทำให้ราคาหุ้นอ่อนตัว ซึ่งถือว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุน จึงคงแนะนำ "ซื้อเชิงกำไร"

• **บล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง** - ภายหลังจากคำตัดสินของศาลฯ เชื่อว่า BANPU จะกลับไปเคลื่อนไหวสะท้อนปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ระยะสั้นแนวโน้มตลาดถ่านหินยังดีตั้งตัวต่อไปจนถึงช่วงกลางปี 2561 ยังคงแนะนำ "ซื้อเชิงกำไร" ราคาเป้าหมาย 24 บาท บนสมมติฐานราคาถ่านหินอ้างอิง 70 เหรียญต่อตัน

บริษัทหลักทรัพย์	ซื้อ	ถือ	ขาย	ราคา/บาท
บล.เคจีไอ	✓	-	-	27.50
บล.ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี	✓	-	-	26.50
บล.แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	✓	-	-	24.30
บล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง	✓	-	-	24.00