

# โอกาสดีเข้าเก็บหุ้นBANPU

## • ราคาดีสวนพื้นฐาน ปีนี้กำไรโตเด่น 9,570 ล้าน

BANPU ราคาเป้าหมายใหม่ 25 บาท โบรกฯ แนะนำ "ทยอยเข้าสะสมหุ้น" หลังราคาดีสวนพื้นฐาน ขึ้นปี 61 กำไรโตเด่น 9,570 ล้านบาท ขานรับราคาถ่วงหุ้นพุ่ง

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า ขณะนี้กำหนดคำแนะนำ "ซื้อเก็บกำไร" บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU และ ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 25 บาท จากเดิม 24 บาทต่อหุ้น โดยมองกรณีราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากกว่า 10% ภายหลังกำตัดสินของศาลกรณีโรงไฟฟ้าหงสา จะเปิดโอกาสให้ทยอยสะสมหุ้น

โดยราคาหุ้น BANPU จะได้รับผลกระทบจำกัดทั้งจากประเด็นค่าปรับคดีโรงไฟฟ้าหงสา รวมถึงการออกนโยบายจำกัดราคาขายถ่วงหุ้นในอินโดนีเซีย จะกระทบต่อราคาขายเฉลี่ยเพียง 1% นอกจากนี้ ยังคาดงวดปี 2561 จะมีกำไรสุทธิจำนวน 9,570 ล้านบาท เนื่องจากทิศทางราคาขายถ่วงหุ้นเพิ่มขึ้น

สำหรับราคาถ่วงหุ้นที่ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นปัจจัยกดดันหุ้นถ่วงหุ้นใน

ภูมิภาค แต่ล่าสุดเริ่มทรงตัวที่ระดับ 90 เหรียญสหรัฐต่อตัน และถือเป็นกรอบล่างที่ประเมินไว้ช่วง 90-100 เหรียญสหรัฐต่อตัน ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิไตรมาส 1/2561 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี เพราะรับรู้ค่าปรับกรณีหงสา แต่จะกลับสู่ระดับปกติในไตรมาส 2/2561

ทั้งนี้ ราคาถ่วงหุ้นที่เริ่มอ่อนตัวลงช่วงปลายเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา เนื่องจากผ่านช่วงความต้องการใช้สูงในฤดูหนาว ประกอบกับปริมาณถ่วงหุ้นสำรองที่โรงไฟฟ้าในจีนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาถ่วงหุ้นจะยืนในระดับสูงต่อเนื่องไปในช่วงไตรมาส 2/2561 เพราะมีการนำเข้าของอินเดียช่วยสนับสนุน

สำหรับราคาถ่วงหุ้นอ้างอิงตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันเฉลี่ยสูงถึง 106 เหรียญสหรัฐต่อตัน จากอุปทานที่ยังตึงตัว โดยฝ่ายวิเคราะห์ได้ปรับสมมติฐานราคาถ่วงหุ้นอ้างอิงปี 2561 ขึ้น 14.30% มาอยู่ที่ระดับ 90 เหรียญสหรัฐ

ต่อตัน และปรับสมมติฐานราคาถ่วงหุ้นอ้างอิงในปี 2562 ขึ้นอีก 28.60% มีราคาอยู่ที่ 80 เหรียญสหรัฐต่อตัน

ขณะเดียวกันยังปรับสมมติฐานราคาขายถ่วงหุ้นเฉลี่ย (ASP) ของ ITM ในปี 2561 ขึ้นเป็น 79 เหรียญสหรัฐต่อตัน ซึ่งได้สะท้อนผลจากการกำหนดเพดานราคาขายถ่วงหุ้นในประเทศอินโดนีเซียที่ระดับ 70 เหรียญต่อตันไว้แล้ว ส่วน ASP ของ CEY ปรับขึ้นเป็น 67.50 เหรียญสหรัฐต่อตัน

ดังนั้น จากปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานในปี 2561 เพิ่มขึ้น 30.70% มาอยู่ที่ระดับ 12,070 ล้านบาท และคาดปี 2562 จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 11,401 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมผลจากค่าปรับกรณีโรงไฟฟ้าหงสาเฉพาะส่วนที่ BANPU คาดจะรับรู้เข้ามาในงบไตรมาส 1/2561 จึงคาดในปี 2561 จะมีกำไรสุทธิ จำนวน 9,570 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% จากงวดปี 2560 ที่มีกำไร 7,900 ล้านบาท ■