


MIC	MATICHON <small>INFORMATION CENTER</small>	Subject Heading :
Source :	 ทีเอ็นเอ็น	
Date : 16 พ.ค. 2561	Page : 1,2	No : 61157744

BANPU ผ่านจุดต่ำสุด ราคาถ่านหินแกร่ง

ทีเอ็นเอ็น - ผู้บริหาร BANPU คาด
กำลังการผลิตถ่านหิน Q2/2561 ใน
อินโดนีเซียเริ่มดีขึ้น ขณะที่ความ
ต้องการถ่านหินในจีนยังทรงตัวต่อ ประกอบ
กับราคาถ่านหินในตลาดโลกยังยืน ใน
ระดับสูง หนุนรายได้แกร่ง ด้านนักวิเคราะห์
ประเมิน หมดข่าวร้าย มองกำไร Q2
ฟื้นตัวเด่น เคาะราคาพื้นฐาน
32 บาท → → **อ่านหน้า 2**



นางสมฤดี ชัยมงคล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU กล่าวถึงสาเหตุที่ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2561 ของบริษัทที่ขาดทุนสุทธิ จำนวน 1,262 ล้านบาท หรือขาดทุน 188% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 1,434 ล้านบาท ว่าเกิดจากรายจ่ายพิเศษ ตามคำพิพากษาคดีหญิงสาวเงิน 86 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 33 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นงบการเงินรวมจึงรายงานผลขาดทุนสุทธิ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

● Q2 สัญญาณดี

นางสมฤดี คาดการณ์ว่า ช่วงไตรมาส 2/2561 ปริมาณการผลิตถ่านหินในอินโดนีเซียน่าจะดีขึ้นตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ประกอบกับเหมือง Indominco น่าจะเริ่มผลิตได้หลังจากที่ล่าช้ามา ขณะเดียวกันกำลังการผลิตในออสเตรเลียก็น่าจะใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2561 เนื่องจากการย้ายเครื่องจากที่เหมือง Mandalaong ดำเนินการแล้วเสร็จตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561 ที่ผ่านมา แต่จะมีการปิดซ่อมบำรุงโรงงานถ่านหินที่ Springvale ด้านธุรกิจถ่านหินในจีนยังคงมีรายได้ที่แข็งแกร่งต่อเนื่องตามราคาถ่านหินในจีนที่เร่งตัวขึ้นเฉลี่ย 16% จากปี 2560

"ผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่ารายได้จากธุรกิจถ่านหิน ยังแข็งแกร่งตามราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ทรงตัวในระดับสูง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 85.33 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาส 4/2560 และเพิ่มขึ้น 23% จากช่วงเดียวกันของปี 2560 ทนให้อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวแม้ว่ากำลังการผลิตจะลดลงก็ตาม"

● คาดกำไรไตรมาส 2 เติบ

บริษัทหลักทรัพย์ ทยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่าในรายงานบทวิเคราะห์ โดยมองว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2561 เป็นจุดต่ำสุดของปี จากค่าใช้จ่ายพิเศษคดีความหงสาได้เสร็จสิ้นไปแล้ว

อีกทั้งค่าเงินบาทเริ่มส่งสัญญาณอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ช่วยลดความเสี่ยงต่อการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 2/2561 ลง

ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานหลักในไตรมาส 2/2561 คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น จาก 1. ราคาถ่านหินเฉลี่ย 2Q/TD เท่ากับ 96 ดอลลาร์ต่อตันเพิ่มขึ้น 20% จากราคาเฉลี่ยในไตรมาส 2/2560 เพราะอุปทานในตลาดที่ยังตึงตัว และ 2. ปริมาณการขายในไตรมาส 1/2561 เชื่อว่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทให้มุมมองไปก่อนหน้านี้ รวมถึงผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น 0oQ ดังนั้น เราจึงคงกำไรกติกปีนี้ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) แม้กำไรกติกไตรมาส 1/2561 จะคิดเป็น 17% ของประมาณการทั้งปีของเราก็ตาม

● เป้าหมาย 32 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2561 ที่ 32 บาท (PER 11.0 เท่า) ราคาหุ้นปรับตัวลงนับตั้งแต่วันที่ตัดสินใจตัดสินคดีหงสา -12% สะท้อนความกังวลต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 1/2561 ที่จะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายส่วนนี้ แต่เมื่อผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อีกทั้งราคา ณ ปัจจุบันซื้อขาย PER61 เพียง 7.1x ผลตอบแทนจากเงินปันผลงวดปี 2561 เท่ากับ 5.2% บนแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือจะดีขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น ทำให้เรามองว่าราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี Downside Risk จำกัด อีกทั้งทิศทางราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ทรงตัวในระดับแข็งแกร่ง เอื้อต่อทิศทางราคา BANPU เชิงบวกทั้งในระยะสั้น ภายใต้อัจฉริยะพื้นฐานที่แข็งแกร่ง