		Subject Heading :
Source :	กรุงเทพธุรกิจ	61181810
Date : → 5 ส.ย. 2561	Page : 18	No :

บ้านปู ออฟเซด 40%

รับราคาถ่านหินพุ่ง

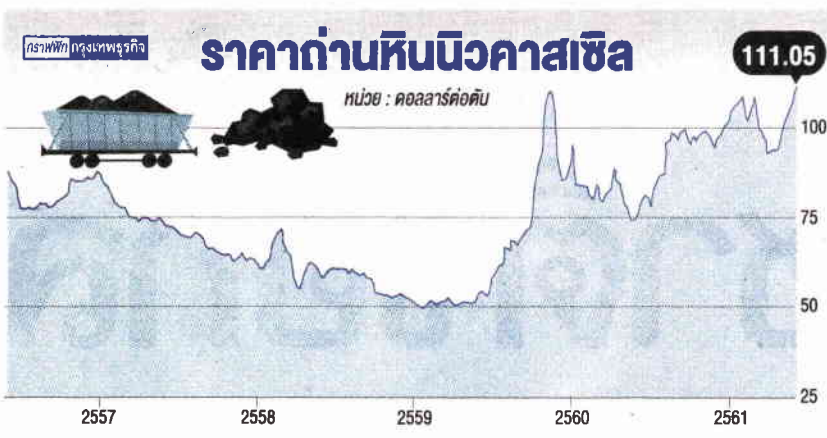


● อาชวิภัก สุภัสสร
นฤจินทรวงศ์

ราคาถ่านหินในตลาดโลกยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าจะผ่านพ้นช่วงไฮซีซั่นในฤดูหนาวไปแล้วก็ตาม โดยล่าสุดราคาถ่านหินสว่างหน้านิวคาสเซิลพุ่งขึ้นทะลุระดับ 110 ดอลลาร์ต่อตัน โดยปิดการซื้อขายเมื่อคืนวันศุกร์ (1 มิ.ย.) ที่ระดับ 111.05 ดอลลาร์ต่อตัน ถือเป็นจุดสูงสุดใหม่ในรอบกว่า 6 ปี หลังราคาดีดลงอย่างหนักจนหลุดระดับ 50 ดอลลาร์ต่อตันในช่วงรอยต่อระหว่างปลายปี 2558 ถึงต้นปี 2559

แน่นอนราคาถ่านหินที่กลับมาเป็นขาขึ้นรอบนี้ ถือเป็นปัจจัยบวกให้กับผู้ประกอบการถ่านหินรายใหญ่อย่างบริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU หลังช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาถ่านหินจนส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ถึงขั้นผลประกอบการพลิกขาดทุนสูงกว่า 1,500 ล้านบาท เมื่อปี 2558 จนทำให้บริษัทต้องตัดสินใจปรับโครงสร้างองค์กรด้วยการเข้าไปลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ อย่าง โรงไฟฟ้า พลังงาน ก๊าซธรรมชาติ ฯลฯ เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง ลดการพึ่งพารายได้หลักจากธุรกิจถ่านหินเพียงอย่างเดียว

ดูเหมือนว่าการตัดสินใจครั้งนี้ของบริษัทเป็นสิ่งที่ถูกต้อง สะท้อนจากผลประกอบการในปี 2560 ที่กลับมามีกำไรสุทธิเกือบ 8 พันล้านบาท จากการรับรู้รายได้ธุรกิจใหม่ที่เข้าไปลงทุน ประกอบกับราคาถ่านหินที่กำลังกลับมาเทิร์นอะราวด์อีกครั้ง ถือเป็นสัญญาณที่ดีว่าบริษัทได้



ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว

แม้ว่าล่าสุดผลประกอบการงวดไตรมาส 1 ปี 2561 จะกลับมาขาดทุนอีกครั้งราว 1,263 พันล้านบาท แต่เป็นผลจากรายการพิเศษที่มีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,146 ล้านบาท และค่าปรับกรณีโรงไฟฟ้าหงสาที่ยืดเยืมาตั้งแต่ปี 2555 อีก 2,714 ล้านบาท แต่ถ้าหักรายการพิเศษเหล่านี้ออกไป กำไรจากการดำเนินงานยังคงขยายตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจโรงไฟฟ้ายังขยายตัวเด่น ส่วนธุรกิจถ่านหินยอดขายอาจไม่ดีมากนักเนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น

อย่างไรก็ตาม บริษัทมั่นใจว่า **ผลประกอบการงวดไตรมาส 2 ปี 2561 จะดีขึ้น**เมื่อเทียบกับงวดไตรมาส 1 ปี 2561 และงวดไตรมาส 4 ปี 2560 ตามปริมาณขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น หลังผ่านพ้นช่วงโลว์ซีซั่น

ไปแล้ว ขณะที่ราคาถ่านหินในตลาดโลกยังทรงตัวระดับสูง ส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้ายังดำเนินต่อไปตามปกติ ไม่มีการปิดซ่อมบำรุง รวมทั้งไม่มีการบันทึกจ่ายพิเศษเหมือนช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

โดยบริษัทยังคงเป้าปริมาณการขายถ่านหินปีนี้ที่ 45 ล้านตัน ซึ่งได้ทำสัญญาขายล่วงหน้าไปแล้ว 97% และคาดว่าราคาขายถ่านหินเฉลี่ยปีนี้จะอยู่ที่ระดับ 80-85 ดอลลาร์ต่อตัน ขณะที่ราคาในตลาดโลกคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 104-107 ดอลลาร์ต่อตัน

ราคาถ่านหินที่ฟื้นตัวรอบนี้ น่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในหุ้น BANPU ไม่น้อย แต่นักลงทุนก็ไม่ควรนิ่งนอนใจ ต้องติดตามความเคลื่อนไหวอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะนโยบายของ **ประเทศจีนซึ่งถือว่าเป็นประเทศที่มีการบริโภคถ่านหินมากที่สุดในโลก** หลังที่ผ่านมารัฐบาลได้

กวาดล้างและสั่งปิดเหมืองถ่านหินที่ไม่ได้มาตรฐานเพื่อป้องกันความปลอดภัย รวมทั้งจำกัดการนำเข้าถ่านหินผ่านท่าเรือบางแห่ง ซึ่งปัจจัยต่างๆเหล่านี้ย่อมส่งผลกระทบต่อราคาถ่านหินและการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ด้านนายภาค **วรรณรัตน์** ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) เปิดเผยกับ **"STOCK GOSSIP"** ว่า **ราคาถ่านหินล่วงหน้าในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกันทั้ง 3 ตลาด ถือเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้น BANPU** โดยราคาถ่านหินยังคงได้รับปัจจัยบวกจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าจะผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวไปแล้วก็ตาม โดยเฉพาะจากประเทศจีน ทั้งนี้ มองว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีในช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 ซึ่งได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายพิเศษจากคดีหงสาไปแล้ว

โดยประเมินว่ากำไรปกติในงวดไตรมาส 2 ปี 2561 จะเติบโตเด่นเมื่อเทียบกับงวดไตรมาส 1 ปี 2561 หลังล่าสุดราคาถ่านหินล่วงหน้านิวคาสเซิลตั้งแต่ต้นปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยมาอยู่ที่ระดับ 102 ดอลลาร์ต่อตัน สูงกว่าที่ตลาดและฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 85 ดอลลาร์ต่อตัน และ 90 ดอลลาร์ต่อตัน ตามลำดับ ขณะที่ **ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับพีอีเพียงแค่ 7 เท่า** โดยยังมีอ็อปไซด์กว่า 40% จากราคาเป้าหมายที่ 32 บาท