

Source :



Date : '19 ก.ค. 2561

Page :

1, ๑

No :

61231212

**BANPU ชู Q2 แรง
กำไรระเบิด 73%
เคาะเป้า 26 บาท**

ทะลุเป้า - BANPU ลุ้นผลงาน ไตรมาส 2 กำไรโต 73.4% จากปีก่อน ทูบสถิติสูงสุดของปี 2561 อานิสงส์ → → **อ่านหน้า 8**



BANPU

(ต่อจากหน้า 1)

กำไรอัตราแลกเปลี่ยน และราคาถ่านหินยืนระดับค่าเฉลี่ยเกิน 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน อีกทั้งธุรกิจโรงไฟฟ้าก็ไปได้สวย หนุนกำไรต่อเนื่องไตรมาส 3 โบรกชี้เป้า 26 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ แอฟเพิล เบลล์ จำกัด ระบุว่า ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2561 ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU คาดสามารถทำจุดสูงสุดของปี เนื่องจากผลการดำเนินงานโดดเด่น ทั้งธุรกิจถ่านหินและโรงไฟฟ้า โดยกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 3,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.4% เมื่อเทียบกับ

ช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา และพลิกจากขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1/2561 ที่ 1,263 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีการบันทึกค่าขาดเขยในคดีโรงไฟฟ้าหงสา และคาดว่า จะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

คาดว่าในช่วงไตรมาส 2/2561 สามารถขายถ่านหินได้ 9.8 ล้านตัน เพิ่มขึ้นราว 34% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 และ 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา ตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นทั้งประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลีย

ขณะที่ราคาขายถ่านหินเฉลี่ย (ASP) คาดว่าจะอยู่ที่ 81.4 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 และ 22% เมื่อเทียบกับ

ช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา เป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาถ่านหินอ้างอิง (NEX) ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 104 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน แม้ว่าต้นทุนการผลิตอาจปรับเพิ่มเล็กน้อยจากต้นทุนราคาน้ำมันดีเซล และการปรับเพิ่มอัตราส่วนดินต่อแร่ (Stripping Ratio) แต่ก็ไม่ส่งผล

ในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้าคาดว่าจะอยู่ที่ 2,800 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.6% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 โดยโรงไฟฟ้า CHP ประเทศจีน แม้ปริมาณการขายไฟฟ้าจะลดตัวตามฤดูกาล แต่อัตรากำไรดีขึ้นจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลง 11% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561

ขณะเดียวกันฝ่ายวิเคราะห์คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า จะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 จากการเดินเครื่องเต็มตัวของโรงไฟฟ้า BLCP และ Hongsa ในช่วงฤดูร้อนที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูง ซึ่งหากเป็นไปตามที่ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์กำไรสุทธิในช่วงครึ่งแรกปี 2561 ของธุรกิจโรงไฟฟ้า จะเท่ากับ 2,655 ล้านบาท ลดลง 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา

● **ถ่านหินขาขึ้น**

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2561 แม้ว่า จะชะลอตัวลงจากจุดสูงสุดของปีในไตรมาส 2/2561 โดยส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าจะทยอยลดลงตามปัจจัยฤดูกาลและแผนปิดซ่อมบำรุงของทั้งโรงไฟฟ้า BLCP และ Hongsa แต่ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์

ราคาถ่านหินเฉลี่ยช่วงไตรมาส 3/2561 (QTD) น่าจะอยู่ที่ 116 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน แม้ว่าจะเป็นช่วง Low Season โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นไม่มาก และปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน หลังปริมาณผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำไม่เพียงพอจึงต้องหันมาพึ่งพาการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินแทน

ฝ่ายวิเคราะห์มองว่าราคาถ่านหินเฉลี่ยทั้งปี 2561 (NEX) น่าจะอยู่ที่ 104 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ดีกว่าสมมติฐานเดิมที่ 85 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ทั้งนี้ BANPU ลือราคาถ่านหินที่จะขายไปแล้วราว 80% ของปริมาณขาย โดย 45% มีราคาเฉลี่ยสูงกว่า 80 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ส่วนอีก 35% มีส่วนเปิดที่ผูกกับ Index บวก Premium

ดังนั้นจึงมีโอกาสที่ฝ่ายวิเคราะห์จะปรับเพิ่มสมมติฐานราคาถ่านหินเฉลี่ยอ้างอิง NEX และประมาณการกำไรสุทธิของปี 2561 ขึ้นอีกครั้งภายหลังจากที่มีการประกาศงบไตรมาส 2/2561 อย่างเป็นทางการ แนะนำ **“ซื้อ”** ราคาเหมาะสม ที่ 26 บาท อิงค่าเฉลี่ย PBV 1.5x ด้วยแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2/2561 ที่น่าจะออกมาโดดเด่นสดใส สวนทางกับราคาหุ้นที่ยัง Laggard และไม่สะท้อนต่อราคาถ่านหินตามที่ควรจะเป็น 📈