

BANPUกำไรQ4โต63% หน้าหนาวदनยอดขาย

ทันหุ้น - โบรกสอง BANPU รับอานิสงส์ราคาถ่านหินปรับเพิ่มขึ้น จากอากาศหนาว โดยดัชนี Newcastle ส่งสัญญาณพุ่งขึ้น 8.7% นับจากต้นไตรมาสจนถึงปัจจุบัน และจะยืนอยู่ในระดับสูงไปจนถึงเดือนมีนาคม หนุนธุรกิจเติบโตแข็งแกร่ง จากดีมานด์ที่เพิ่มขึ้น เคาะอนาคตกำไรโตแรง เป้าหมาย 25 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) กล่าวว่าจากราคาขายถ่านหินในประเทศออสเตรเลีย อ้างอิงตามราคาดัชนี NEWC พุ่งขึ้น 8.7% นับจากต้นไตรมาสจนถึงปัจจุบัน หนุนโดยอุปสงค์ถ่านหินที่แข็งแกร่งในแถบเหนือของเอเชียที่มีอากาศเย็นจัด คาดว่าแนวโน้มราคาถ่านหินจะยืนอยู่ในระดับสูงไปจนถึงเดือนมีนาคม โดยข้อมูลในอดีตชี้ว่าราคาหุ้นบริษัท บ้านปู จำกัด(มหาชน) หรือ BANPU มีความเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับราคาถ่านหิน แต่ช่วงหลังมานี้ ราคาหุ้นยังไม่ขยับขึ้นในอัตราที่ร้อนแรงเท่าราคาถ่านหิน ทางฝ่ายวิจัยจึงมองว่าราคาหุ้นยังมีอ็อปไซท์ ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรของบริษัทมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในไตรมาส 4/2560 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและเติบโตในไตรมาส 1/2561 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่มูลค่าหุ้นยังต่ำอยู่ จึงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" BANPU โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 25 บาท

● อากาศหนาวदनราคา

ทั้งนี้ราคาถ่านหินปรับตัวสูงขึ้น หนุนโดยอากาศที่เย็นผิดปกติในแถบประเทศทางตอนเหนือของเอเชีย เช่น ประเทศจีน ส่งผลให้มีการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น อัตราการใช้กำลังการผลิตในโรงไฟฟ้าถ่านหินจึงมากขึ้น นอกเหนือจากนี้คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติของจีน (NDRC) ได้ลดหย่อนคำสั่งให้ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้ามากขึ้นจากเดิมที่ทรงคิให้หันมาใช้ก๊าซ เนื่องจากอุปทานก๊าซไม่เพียงพอ ดังนั้น อุปสงค์ต่อถ่านหินจึงสูงขึ้น ในขณะที่อุปทานในประเทศยังไม่

ฟื้นตัวถึงจุดสมดุล

หากมองแนวโน้มไปข้างหน้าเราคาดว่าราคาถ่านหินจะยืนในระดับสูงจนถึงเดือนมีนาคมซึ่งเป็นช่วงปลายฤดูหนาว ซึ่งเป็นช่วงเดียวกันกับที่อุปทานก๊าซจะเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้นในช่วงเดือนมีนาคม-เมษายน 2561 เนื่องจากเป็นช่วงพีคชี้ขึ้นได้ผ่านไปแล้ว ทั้งนี้ อ็อปไซท์ต่อราคาถ่านหินจะมาจากอากาศที่หนาวเย็นจัดกะทันหัน และอุปทานถ่านหินในประเทศผลิตหลักที่อาจได้รับผลกระทบจากอุทกภัยในช่วงไตรมาส 1/2561 และอาจส่งผลให้ถ่านหินในตลาดขาดแคลน

● กำไรโตแรงในอนาคต

สำหรับผลประกอบการคาดการณ์กำไรไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ 2,411 ล้านบาท ทะยานขึ้น 63% เทียบจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 27% จากไตรมาสก่อนหน้าโดยผลประกอบการเติบโตแรงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาถ่านหินปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้าจากกำไรธุรกิจไฟฟ้าที่ลดลงตามฤดูกาล และการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาส ประกอบไปด้วยการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า BICP (โรงไฟฟ้าถ่านหิน IPP ขนาด 1320 เมกวัตต์, บริษัทถือครอง 50%) เป็นเวลา 10 สัปดาห์

และโรงไฟฟ้าหงสา (โรงไฟฟ้าถ่านหิน IPP ขนาด 1878 เมกวัตต์, บริษัทถือครอง 40%) เป็นเวลา 3 สัปดาห์ต่อเนื่องกัน และคาดว่ากำไรไตรมาส 1/2561 จะเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้า หนุนโดยรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าที่สูงขึ้น (เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มเข้ามา และเติบโตจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาส 4/60)

ในอดีตราคาหุ้น BANPU เคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาถ่านหิน NEWC อย่างมาก แต่ปัจจุบันราคาหุ้นยังไม่ขยับขึ้นในอัตราที่ร้อนแรงเท่าราคาถ่านหิน จึงมองราคาหุ้น BANPU ยังมีอ็อปไซท์อีกมาก ปัจจุบัน BANPU ถูกซื้อขายบน PER ปี 2561 ที่เพียง 12.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอยู่ราว 18% 📈