

BANPU

Not Rated

Current price

Bt10.90

Target price

-

ประเด็นสำคัญจากการประชุม

- Tone จากการประชุมเป็น Neutral
- Coal market: BANPU มองตลาดถ่านหินปี 2023 สมดุลระหว่างอุปสงค์-อุปทาน โดยอุปสงค์จากจีนจะเร่งขึ้นใน 2Q23 เป็นต้นไป ส่วนอุปสงค์ถ่านหินนำเข้าจากอินเดียยังโตต่อเนื่อง ส่วนอุปสงค์จากญี่ปุ่น เกาหลี ไต้หวัน และยุโรปจะชะลอลงในระยะสั้นจากปริมาณถ่านหินสำรองที่อยู่ในระดับสูงจากภาวะอากาศที่อบอุ่นในฤดูหนาว ด้านอุปทานตั้งตัวลดลงโดยเฉพาะถ่านหินคุณภาพต่ำจากการเพิ่มการผลิตจากอินโดนีเซีย เช่นเดียวกับออสเตรเลียที่คาดการณ์การผลิตเพิ่มจากปี 2022 ที่มีฝนตกหนักตลอดปี ซึ่งจะไปทดแทนถ่านหินคุณภาพสูงที่ส่งออกจากรัสเซียลดลง
- US Gas Market: ตลาดก๊าซฯ ในสหรัฐถูกกระทบจากภาวะอากาศอบอุ่นในสหรัฐเช่นเดียวกัน ส่งผลให้ปริมาณก๊าซฯ สำรองในสหรัฐ (สิ้นเดือน ม.ค.) สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และในช่วงสิ้น 1Q23 ปริมาณก๊าซฯ สำรองจะสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี 16% อย่างไรก็ตาม BANPU คาดราคาก๊าซฯ Henry Hub ปี 2023 ในช่วง 3.1-3.8 ดอลลาร์ต่อ mmbtu จากปัจจุบันที่ประมาณ 2.8 ดอลลาร์ต่อ mmbtu
- ปริมาณผลิตถ่านหิน: ใน 1Q23 3.8 ล้านตัน สำหรับ ITM (-11.6% QoQ) จากสภาพอากาศที่ไม่เอื้อ, 2.7 ล้านตัน สำหรับ CEY (+16.7% QoQ) จากการกลับมาเริ่มผลิตหลังย้าย longwall ของเหมือง Mandalong ในปี 2023 BANPU คาดปริมาณผลิตถ่านหิน 16.6 ล้านตัน (-8.8% YoY) สำหรับ ITM และ 8.7 ล้านตัน (-8.4% YoY) สำหรับ CEY

สุทธิชัย คุ้มวรชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- สัญญาขายถ่านหิน: ปัจจุบันถ่านหินปี 2023 ของ ITM (อินโดนีเซีย) ทำสัญญาแบบ fixed ราคาแล้ว 20%, 45% อ้างอิง Index ที่เหลือ 35% ยังไม่ได้ทำสัญญา (สัดส่วนการทำสัญญากำหนดราคาสูงในปีที่ผ่านมา) ส่วน CEY (ออสเตรเลีย) ทำสัญญาขายในประเทศ 63% (ทยอยปรับราคาตามสัญญาเพิ่มขึ้น), สัญญาส่งออกแบบกำหนดราคาแล้ว 3%, อ้างอิง Index 17%, ที่เหลือ 17% ยังไม่ได้ทำสัญญา
- Hedging: ปริมาณ hedging ลดลง สำหรับก๊าซฯ มีเพียง 38% ของปริมาณขายที่ทำสัญญาไว้สำหรับส่งมอบในปี 2023 (เพิ่มจาก 28% ที่มีการอัปเดตในการประชุมหลังผลประกอบการ 4Q22) ช่วงราคา 3.5-4 ดอลลาร์ต่อ mmbtu ส่วนใน 1Q23 มีสถานะเหลืออยู่เพียง 7% (มีการ unwind ไปใน 3Q22) สะท้อนมุมมองบวกต่อราคาก๊าซฯ ของ BANPU ในช่วงฤดูหนาว ขณะที่ถ่านหินปี 2023 มีสถานะ hedging ไม่มาก
- BPP: ปัจจุบันยังคงมีกำลังการผลิตที่มีสัญญาแล้ว (ทั้งผลิตแล้วและอยู่ระหว่างก่อสร้าง) รวม 4.2 GW สถานการณ์ในประเทศจีนดูดีขึ้น จากการราคาถ่านหินที่ลดลง (รัฐบาลเร่งการผลิตเพิ่ม) โดยเฉพาะ SLG ขณะที่โรงไฟฟ้า CHP ในจีนอยู่ระหว่างเจรจาเพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนถ่านหินที่แพง
- Energy Technology: ตั้งเป้าการผลิตแบตเตอรี่ Li-ion กำลังผลิต 1GWh ในประเทศไทยภายในปี 2026, ลงทุนในเทคโนโลยีกักเก็บคาร์บอน (CCUS) ร่วมกับ EnLink ทำโครงการ CCUS ในแหล่งก๊าซฯ Barnett ในเท็กซัส นอกจากนี้ยังศึกษาการทำเหมืองแร่สำหรับพลังงานสะอาด เพื่อสนับสนุนธุรกิจ Energy Resource ให้เติบโตและสะอาดมากขึ้น
- สถานะทางการเงิน: แข็งแกร่งขึ้นมากผลประกอบการปี 2022 ที่ยอดเยี่ยม อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนที่ลดลงสู่ 0.74 เท่า จาก 1.31 เท่า ในปี 2021 BANPU ตั้งเป้าจะนำกระแสเงินสดไปลงทุนต่อยอด โดยเฉพาะในธุรกิจและเทคโนโลยีพลังงานสะอาด ด้วยสัดส่วน 60% ของ CAPEX ในปี 2023-25 ที่เหลือ 40% จะนำไปลงทุนธุรกิจก๊าซฯ ต่อยอดห่วงโซ่อุปทานก๊าซฯ ในสหรัฐ

