

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจพลังงาน 1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหินมีเหมืองทั้งในอินโดนีเซีย ไทย และจีน 2. ธุรกิจไฟฟ้า มีการลงทุนทั้งในประเทศไทยและในจีน

- ประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 ที่ 2,734.08 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดที่ 2,870 ล้านบาท เฉพาะ Core Business มีกำไร 1,442 ล้านบาท ลดลงจาก 1Q55 ที่ 1,934 ล้านบาท ได้รับผลจากราคาถ่านหินที่ลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง
- ผลประกอบการที่ลดลงจากผลกระทบด้านราคาถ่านหิน ทางฝ่ายจะปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 และ 2556 ลงอีกครั้งหลัง Analyst Meeting
- ราคาพื้นฐานเดิม 640 บาทต่อหุ้น แนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

2Q55 มีการจำหน่ายถ่านหินจากเหมืองในอินโดนีเซีย 6.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 26% y-y และ 15.79% q-q และจำหน่ายถ่านหิน 3.3 ล้านตันจากเหมืองในออสเตรเลีย ลดลง 11% y-y และ 5.7% q-q เพราะมีการย้าย Long Wall ในส่วนของราคาขายเฉลี่ยในเหมืองอินโดนีเซียที่ US\$94.2 ต่อตัน ลดลง 3% y-y และ 6.4% y-y ส่วนราคาขายเฉลี่ยในเหมืองออสเตรเลีย A\$79.78 ต่อตัน สูงขึ้น 19% y-y และ 9% q-q เพราะเพิ่มสัดส่วนการส่งออกถ่านหินเป็น 55% เพิ่มจาก 1Q55 ที่ 40%

ราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงตามไปด้วยเป็น 38.07% จาก 1Q55 และ 2Q54 ที่ 42.37% และ 40.79% ตามลำดับ จึงมีกำไรจากการดำเนินงาน 7,327.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.47% y-y แต่ลดลง 4.58% q-q ส่วนแบ่งกำไรจาก BLCP 645 ล้านบาท (รวมผลขาดทุน FX 123 ล้านบาท) และส่วนแบ่งจากธุรกิจเหมืองในจีน 239 ล้านบาท หลังหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีจ่าย จึงมีกำไรจาก Core Business 1,442 ล้านบาท ลดลงจาก 1Q55 ที่ 1,934 ล้านบาท บริษัทมีกำไรจากอนุพันธ์ 1,102 ล้านบาท และกำไรจาก FX 189 ล้านบาท จึงมีกำไรสุทธิ 2,734 ล้านบาท ลดลง 13.50% y-y และ 1.82% q-q ครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 5,518.98 ล้านบาท

ความเห็น ?

ผลกระทบจากราคาถ่านหินที่ลดลง ส่งผลกับกำไรของบริษัทให้อ่อนตัวลงด้วย แต่ในครึ่งปีหลังปริมาณการจำหน่ายจะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจะทำการปรับประมาณการกำไรสุทธิลงอีกครั้งหลังจาก Analyst Meeting

คำแนะนำการลงทุน ?

ราคาพื้นฐานเดิม 640 บาทต่อหุ้น แนะนำ "ซื้อ"

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2554



(ดีเลิศ)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

DCF (WACC 12.2%, terminal g: 1%)

นักวิเคราะห์

รัตดา ทวีแสงสกุลไทย นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972

โทร 662 635 1700 ต่อ 482

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

| ชื่อ | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|------------------------|---|-------------------|---|
| ศศิกร เจริญสุวรรณ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744 | 66 2 635 1700#480 | ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ |
| รัตดา ทวีแสงสกุลไทย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972 | 66 2 635 1700#482 | ICT พลังงาน การแพทย์ |
| दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375 | 66 2 635 1700#481 | วัสดุก่อสร้างพัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| นารี อภิเสวตกานต์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971 | 66 2 635 1700#484 | เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ |
| สยาม ดิยานนท์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 66 2 635 1700#483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973 | 66 2 635 1700#488 | ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสันทนาการ |
| อรรถมงคล ตันดิธนาธร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100 | 66 2 635 1700#491 | เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง |
| รักไผท ณรงค์ศักดิ์ * | | | |

กลยุทธ์การลงทุน:

| ชื่อ | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ |
|-----------------------------|---|-------------------|
| ธีรดา ชาญยิ่งยงค์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 | 66 2 635 1700#487 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 | 66 2 635 1700#494 |
| วีระจักร์ จิ่งเกียรติขจร * | | |

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

| ชื่อ | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ |
|-----------------------|---|-------------------|
| ศศิมา หัตถกิจนิกร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328 | 66 2 635 1700#490 |
| กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #32423 | 66 2 635 1700#485 |

ฐานข้อมูลและการผลิต:

| ชื่อ |
|------------------------|
| มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร |
| สุธิพร อุบลแก้ว |

เรียบเรียงและแปลภาษา:

| ชื่อ |
|---------------------|
| ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์ |
| เนาวรัตน์ อังกรสุชน |

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศไทย

| | |
|---------------------------|--|
| สำนักงานใหญ่ | ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615 |
| ศรีนครินทร์ | ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343 |
| วิภาวดี | ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381 |
| เยาวราช | ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844 |
| บางกะปิ 1 | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275 |
| บางกะปิ 2 | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464 |
| หัวลำโพง | ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1 |
| รังสิต | ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311 |
| สินธร | 130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722 |
| สยามดิสคัฟเวอรี | อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773 |
| สาขาต่างจังหวัด | |
| ขอนแก่น | ชั้น 4 อาคารไคว้ยู๊ะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687 |
| ขอนแก่น - ริมบึง | ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796 |
| พิษณุโลก | ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082 |
| หาดใหญ่ | ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอส์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908 |
| หาดใหญ่ - เพชรเกษม | ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620 |
| สุราษฎร์ธานี | 62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151 |
| แหลมฉบัง | 53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125 |
| ชุมพร อินเวสเตอร์ | 25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441 |
| เซ็นเตอร์ | |

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนน

ต่ำกว่า 50%

50-59%

60-69%

70-79%

80-89%

90-100%

สัญลักษณ์

ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Overseas Offices

| | |
|-----------------------|--|
| SINGAPORE | Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg |
| HONG KONG | Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk |
| MALAYSIA | Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my |
| JAPAN | PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp |
| INDONESIA | PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id |
| THAILAND | Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th |
| CHINA | Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn |
| FRANCE | King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com |
| UNITED KINGDOM | King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com |
| UNITED STATES | Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005 |
| AUSTRALIA | PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au |
| SRI LANKA | Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net |
| TURKEY | Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr |

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ