

BANPU

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

News Comment

BANPU ยื่นอุทธรณ์อย่างเป็นทางการ หลังเลื่อนมา 2 ครั้งก่อนหน้านี้

ประเด็นข่าว

■ บริษัทยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาอย่างเป็นทางการ หลังจาก BANPU ขยายเวลาการอุทธรณ์คำพิพากษาของคดีแพ่งที่นายคิระ งานทวี และพวก ได้ฟ้องร้องผู้บริหารและ BANPU จากวันที่ 20 พ.ย. 55 เป็น 14 ธ.ค. 55 โดยปัจจุบันบริษัทมีการยื่นอุทธรณ์อย่างเป็นทางการในวันที่ 12 ธ.ค. 55

ผลกระทบ

■ เชื่อการยื่นอุทธรณ์อย่างเป็นทางการ ไม่มีผลกับราคาหุ้น BANPU เราเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะไม่มีผลต่อราคาหุ้น BANPU แม้ว่าที่ผ่านมาราคาหุ้น BANPU จะปรับลดลงจากความเสียหายที่เพิ่มของคำพิพากษา แม้ว่าปัจจุบัน BANPU จะยื่นอุทธรณ์อย่างเป็นทางการ แต่ยังคงใช้เวลาอีกมากสำหรับผลของคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ ซึ่งเราเชื่อว่ากรณีพิพาทดังกล่าวจะจบลงในช่วงศาลสูงสุด ซึ่งจะใช้เวลาอีกไม่น้อยกว่า 5 – 7 ปี

■ แต่ราคาหุ้นมีโอกาสปรับเพิ่มจากการฟื้นตัวของราคาถ่านหิน ปัจจุบันราคาถ่านหินปรับเพิ่มกว่า 16 % ในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา เป็นโอกาสในการเพิ่มสัดส่วนสัญญาขายถ่านหินเพิ่มจากปัจจุบันที่บริษัทมีการทำสัญญาขายไปเพียง 16 % เท่านั้น ปัจจุบันเราประเมินผลประกอบการปี 2556 จากสมมติฐานราคาขายถ่านหินที่ 75 เหรียญต่อตัน ซึ่งหากราคาถ่านหินมีการฟื้นตัวในช่วง 3 เดือนข้างหน้าชัดเจน อาจเป็นประเด็นที่ทำให้เราทบทวนประมาณการ


คำแนะนำ

■ เชื่อราคาหุ้นจะกลับมาเก็งกำไรระยะสั้นจากการฟื้นตัวของราคาถ่านหิน ภาพรวมธุรกิจถ่านหินยังมีความเสี่ยงจาก Demand ที่อ่อนแอ แต่การฟื้นตัวของราคาถ่านหินในระยะสั้นเป็นประเด็นที่ทำให้ BANPU กลับมามีความน่าสนใจในการลงทุน ในลักษณะของการเก็งกำไรระยะสั้น ขณะที่เรายังคงมูลค่าเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานไว้ที่ 508 บาท โดยมี Downside จากผลกระทบของคำพิพากษาอยู่ที่ 450 บาท

สรุปผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	65,285	112,404	122,829	117,088
กำไรขั้นต้น	26,774	49,444	46,281	44,393
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	11,989	28,827	22,030	20,445
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-23.7%	140.4%	-23.6%	-7.2%
กำไรสุทธิ	24,880	20,060	9,306	9,863
กำไรต่อหุ้น (บาท)	91.6	73.8	34.2	36.3
อัตรากำไรสุทธิ (%)	74.9%	-19.4%	-53.6%	6.0%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	21.0	21.0	18.0	18.0
อัตรามูลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.3%	5.3%	4.6%	4.6%
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	4.3	5.3	11.5	10.8
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.5	1.2	1.1	1.0

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	508.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	Sum of the part
ราคาปิด 12 ธ.ค. 55	393.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 29%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5%

นักวิเคราะห์ เบญจพล สุทธิวีนิช
 Benjaphol_s@kks.co.th
 02 680 2935