

22 ตุลาคม 2547

บมจ. บ้านปู (BANPU)

ใหม่ : ทอยยะสม

เดิม : ทอยยะสม

กลุ่มพลังงาน

ยื่นประมูลโรงไฟฟ้าในอินโดนีเซีย ช่วยเพิ่มความมั่นคงให้กับยอดขายถ่านหิน

จากการที่ได้สัมภาษณ์กับผู้บริหารของ บมจ. บ้านปู (BANPU) เมื่อวันก่อนเกี่ยวกับการแสดงความจำนงยื่นขอประมูลสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินกำลังการผลิต 200 เมกกะวัตต์ในประเทศอินโดนีเซียที่มีชื่อโครงการว่า โรงไฟฟ้าสุมาตรา ผู้บริหารได้เปิดเผยว่าขณะนี้กำลังอยู่ในระหว่างการยื่นความจำนงเบื้องต้น

ราคา 159 บาท (Prequalification) ให้กับทาง PT PLN ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการไฟฟ้าของทางประเทศอินโดนีเซีย

ราคาเป้าหมาย 186 บาท

โดยในปัจจุบันมีผู้แสดงความจำนงเบื้องต้นอยู่ 9 ราย และจะทำการพิจารณาบริษัทที่มีคุณสมบัติเบื้องต้นเหมาะสมภายในปลายปีนี้ จากนั้นบริษัทที่มีคุณสมบัติผ่านเกณฑ์จะมีระยะเวลา 5 เดือน เพื่อที่จะยื่นประมูลโรงไฟฟ้าในขั้นสุดท้ายก่อนที่เริ่มก่อสร้างประมาณปลายปีหน้า สำหรับโรงไฟฟ้าสุมาตรามีแผนที่จะเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปี 2550 หรือ อย่างช้าต้นปี 2551

เรามีมุมมองที่เป็นบวกกับการแสดงความจำนงเข้าร่วมประมูลโรงไฟฟ้าในประเทศอินโดนีเซีย เนื่องจากว่าหากบริษัทสามารถประมูลโรงไฟฟ้าได้ก็จะช่วยเพิ่มความมั่นคงให้กับยอดขายถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย และยังจะช่วยเพิ่มผลกำไรและมูลค่าให้กับบริษัทในอนาคตอีกด้วย โดยปัจจุบันรายได้หลักของบริษัทมาจากเหมืองในประเทศอินโดนีเซียเป็นหลักและถ่านหินส่วนใหญ่จะถูกจำหน่ายไปให้กับโรงไฟฟ้าเป็นหลัก ซึ่งจะเห็นได้ว่าหากบริษัทสามารถที่จะถือหุ้นส่วนอยู่ในโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงก็จะเป็นการช่วยให้ถ่านหินในเหมืองที่ประเทศอินโดนีเซียของบริษัทมีปริมาณการจำหน่ายที่แน่นอนและมั่นคงในระยะยาว

เราเชื่อว่าบริษัทมีศักยภาพสูงที่จะสามารถชนะการประมูลโรงไฟฟ้านี้ได้ เนื่องจากว่าบริษัทมีเหมืองถ่านหินที่ชื่อ Barasentosa ตั้งอยู่ใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้าดังกล่าว ซึ่งในการประมูลครั้งนี้ทาง PT PLN จะให้ความสำคัญกับบริษัทที่ร่วมประมูลที่มีเหมืองถ่านหินเป็นของตนเองก่อน อีกทั้งการที่บริษัทมีเหมืองถ่านหินเป็นของตัวเองจะทำให้มีความได้เปรียบในด้านของต้นทุนการดำเนินการสำหรับการประมูลด้วย

ปัจจุบันเหมือง Barasentosa มีปริมาณสำรองถ่านหินอยู่ประมาณ 25 ล้านตัน ซึ่งทาง BANPU ได้วางแผนที่จะเริ่มเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในประมาณปลายปี 2550 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาเดียวกันกับที่โรงไฟฟ้าสุมาตราจะเริ่มเปิดดำเนินการผลิตได้ โรงไฟฟ้านี้จะใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงปีละประมาณ 1 ล้านตัน ซึ่งถ้า BANPU สามารถชนะการประมูลก็จะช่วยทำให้เหมือง Barasentosa จะมียอดจำหน่ายที่แน่นอนให้กับโรงไฟฟ้าสุมาตราอย่างน้อย 1 ล้านตัน/ปี บริษัทคาดว่าการลงทุนในโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะมีผลตอบแทนไม่ต่ำกว่า 15%

นักวิเคราะห์: กิติชานู ศิริสุขอาชา

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570

Kitichan.s@kimeng.co.th

เราคาดว่าบริษัทจะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 1,038 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 3.82 บาท เพิ่มขึ้น 114% yoy ซึ่งเป็นผลมาจากรับรู้ผลกำไรจากการขายหุ้น ATC , เงินปันผลรับจาก RATCH และ ผลประกอบการของ ธุรกิจด้านหินที่ปรับตัวดีขึ้นมาก สำหรับทั้งปีเรายังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรสุทธิได้ 2,879 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 10.6 บาท เติบโต 41% yoy จากอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับ 2.5% และ Upside 17% จากราคาที่เหมาะสมของเราตามวิธี Break up value ที่ 186 บาท ทำให้เรายังคงคำแนะนำ **ทยอยสะสม**

Earning Summary

Financial ratios	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Bt mn)	5,069	10,909	12,482	15,251	19,046
EBITDA (Bt mn)	1,727	2,345	2,397	4,163	4,988
EBITDA margin (%)	34.1	21.5	19.2	27.3	26.2
Normalized profit (Bt mn)	(255)	734	1,031	1,438	2,014
Net profit (Bt mn)	852	835	2,046	2,879	3,454
Normalised EPS (Bt)	(0.6)	3.4	3.9	5.3	7.4
EPS (Bt)	4.07	3.87	7.75	10.59	12.71
Normalised PER (x)	(265.8)	46.7	40.7	30.0	21.5
PER (x)	9.2	41.1	20.6	15.0	12.5
P/BV (x)	4.47	4.47	1.89	1.81	1.74
EV/EBITDA (x)	21.8	18.8	20.0	12.0	9.6
Gearing (x)	1.0	1.3	0.3	0.3	0.2
DPS (Bt)	2.12	2.50	4.00	4.00	4.00
Dividend yield (%)	1.3%	1.6%	2.5%	2.5%	2.5%
ROA (%)	5.4	3.5	6.0	8.5	10.1
ROE (%)	12.7	11.6	13.7	12.5	14.2

Source : KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุดี แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
 กรุงเทพฯ 10200
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีมิตร)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี 20000
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมุทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
 แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลลาใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตเกียว

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
 ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-000
 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 288-455
 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
 จังหวัดอุบลราชธานี 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
 วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
 อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี 11000
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
 ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
 โทร 0-2884-9847
 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
 จังหวัดจันทบุรี 22000
 โทร (039) 346-626-30
 โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 247-199
 โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
 โทร (073) 255-493-7
 โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
 ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
 โทร 0-2721-9949
 โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
 จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
 เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพฯ 10160
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสุไหง อำเภอมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสมุทรสาคร

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลชะเมาใต้ อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นรับการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด