

SYNOPSIS

BANPU

Neutral

งบ 3Q68 ปรับตัว QoQ หวัง 4Q68 ปรับต่อตามฤดูกาล

Flash Points

- BANPU รายงานผลการดำเนินงานสุทธิ 3Q68 พลิกกลับมาเป็นกำไร 1.0 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 945 ล้านบาท รับผลบวกหลักจากทั้งรายการพิเศษที่สุทธิเป็นกำไรพิเศษเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ซึ่งมาจากการบันทึกกำไรจาก Hedging สูงถึง 1.8 จาก 1.0 พันล้านบาท และขาดทุนจาก Fx ที่ลดลงเหลือ 405 ล้านบาท จาก 2.5 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า รวมถึงผลการดำเนินงานปกติที่เผชิญกับผลขาดทุนลดลงเหลือ 748 ล้านบาท จาก 1.5 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า
- หากพิจารณาเฉพาะในส่วนของผลการดำเนินงานปกติพบว่ายังเผชิญกับผลขาดทุนที่ 748 ล้านบาท แต่ถือว่าดีขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้าที่ขาดทุนปกติ 1.5 พันล้านบาท จากปริมาณขายทั้งธุรกิจถ่านหินตามช่วงฤดูกาลที่ผ่านฤดูฝนในช่วง 1H68 ไปแล้ว และธุรกิจก๊าซธรรมชาติที่รับรู้แหล่งก๊าซฯ Bedrock เข้ามา ถึงแม้ราคาขายของถ่านหินจะปรับตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 73.6 จาก 74.0 เหรียญฯต่อดิน และราคาก๊าซฯจะลดลงมาอยู่ที่ 2.6 จาก 2.8 เหรียญฯต่อดิน บัญชี หนี้ที่ส่วนแบ่งกำไรปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.5 จาก 1.6 พันล้านบาท กดดันจากธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้งหงสา และ BCLP แต่ได้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถ่านหินในจีนที่ดีขึ้นตามราคาขายถ่านหินในจีนมาช่วยพยุงไว้

Impact Insight

- โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติและสุทธิงวด 9M68 เผชิญกับผลขาดทุนเท่ากับ 2.9 พันล้านบาท และ 373 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากงบประมาณผลการดำเนินงานปกติทั้งปี 2568 ที่เผชิญกับผลขาดทุน 1.9 พันล้านบาท ไวก่อน ลุ้นงบ 4Q68
- โดยคาดหวังจะเห็นการปรับตัวของผลการดำเนินงานปกติในงวด 4Q68 จะพลิกกลับเป็นกำไรได้ตามผลของช่วงฤดูกาลฤดูหนาว ซึ่งจะมีความต้องการใช้ถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น อีกทั้งในส่วนของบริษัทฯในสหรัฐยังมีปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี AI และ Data Centers ทำให้ภาพรวมเห็นราคาก๊าซฯอ้างอิง Henry Hub ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 4 เหรียญฯต่อดิน บัญชี ในปัจจุบัน หนี้ที่ในส่วนของบริษัทฯโรงไฟฟ้าอาจเห็นกำไรที่อ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low season ของโรงไฟฟ้าในไทย และการปิดซ่อมบำรุงของ HPC, Temple I, II

Execution

- ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2569 เท่ากับ 5.2 บาท ช่วยสั้นเพิ่มคำแนะนำเป็น Neutral จาก Underperform เนื่องจากมี downside ที่จำกัดจากประเด็นการปรับโครงสร้างของกลุ่ม BANPU ทำให้มีเสถียรภาพทั้งเชิงปัจจัยพื้นฐาน และราคาหุ้นมากขึ้น อีกทั้งคาดงบ 4Q68 คาดจะเห็นการปรับตัวตามช่วงฤดูกาลได้ต่อเนื่อง

Technical Chart



แนวโน้มนราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 4.76 บาท

แนวต้าน : 5.15 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.20
Upside (%)	6.12
Dividend yield (%)	6.12

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.19	0.08	n/a
2569F	0.27	0.34	-21%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
Hong Kong					
CHINA SHENHUA-H	3.89	1.8	1.7	15.0	15.0
CHINA COAL ENE-H	3.67	0.9	0.8	9.3	8.9
YANZHOU COAL-H	3.36	1.3	1.2	10.7	9.7
CHINA					
CHINA SHENHUA-A	4.19	2.0	1.9	16.7	16.4
CHINA COAL ENE-A	4.24	1.2	1.1	12.1	11.4
YANZHOU COAL-A	4.00	1.8	1.7	15.4	13.9
INDONESIA					
ADARO ENERGY TBK	4.25	0.9	0.7	9.0	7.8
TAMBANG BATUBARA	2.59	1.2	1.2	8.3	8.4
INDO TAMBANGRAYA	3.48	0.8	0.8	7.4	8.2
HARUM ENERGY	4.27	0.9	0.8	12.5	7.8
INDIA					
COAL INDIA LTD	3.80	2.0	1.7	7.3	7.0
THAILAND					
BANPU PUB CO LTD	Neutral	0.3	0.3	NM	18.5
AVERAGE		1.3	1.2	11.2	11.1

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	5,434	-682	-1,884	2,746	3,844
Norm Profit	8,435	-136	-1,884	2,746	3,844
EPS (บาท)	0.54	-0.07	-0.19	0.27	0.38
PER (เท่า)	9.0	-71.9	-26.1	17.9	12.8
DPS (บาท)	0.45	0.30	0.30	0.35	1.35
Dividend Yield (%)	9.2	6.1	6.1	7.1	27.6
PBV (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (เท่า)	5.3	6.1	6.8	8.0	8.8
ROE (%)	4.4	-0.6	-1.4	1.7	2.4

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

การดำเนินการด้าน ESG ของ BANPU

Environment (E)

- มุ่งมั่นจัดการสิ่งแวดล้อมให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ทุกภาคส่วน เช่น ปฏิบัติตามกฎหมายสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มุ่งพัฒนาการดำเนินงานที่ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดย BANPU มีการกำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อมและกำหนดกลยุทธ์ Greener & Smarter โดยมุ่งเน้นทั้งในด้านการบริหารจัดการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ, การใช้พลังงาน, การจัดการมลสารอากาศ, การบริหารจัดการน้ำ, การจัดการของเสียและวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว และอุบัติการณ์ด้านสิ่งแวดล้อม

Social (S)

- จัดให้มีการดำเนินงานด้านการพัฒนาชุมชนในทุกพื้นที่ที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ โดยมุ่งเน้นกระบวนการสร้างการมีส่วนร่วมระหว่างผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ของคนในชุมชน โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายพัฒนาชุมชน และมาตรฐานการบริหารจัดการ พร้อมนำข้อกำหนดของรัฐบาลท้องถิ่นประกอบกับแนวปฏิบัติสากลมาเป็นกลยุทธ์ในการพัฒนาสังคม นอกจากนี้ยังมีการประเมินผลกระทบทางสังคม อีกด้วย

Governance (G)

- ติดตามและประเมินประสิทธิภาพในการนำนโยบายบริษัทกับและคู่มือจริยธรรมธุรกิจไปปฏิบัติในองค์กร โดยใช้ผลสำรวจความคิดเห็นของพนักงานเป็นตัวชี้วัด ซึ่งผลการประเมินอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ รวมถึงมีการจัดกิจกรรมสื่อสารเพื่อส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กรและทัศนคติด้านบรรษัทภิบาลภายใต้แนวคิด CG Safeguard เพื่อเสริมความรู้ความเข้าใจในด้านบรรษัทภิบาลมากขึ้น ส่งผลให้ BANPU ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิก Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) อย่างต่อเนื่อง รวมถึงรางวัลในประเทศ เช่น Sustainability Award of Honor, Best Public companies of the Year 2023 in the SET เป็นต้น

ESG Comment : การดำเนินการด้าน ESG ภายใต้กลยุทธ์ Greener & Smarter ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มธุรกิจพลังงานในอนาคต ช่วยให้ BANPU สามารถใช้ประโยชน์จากการพัฒนาเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้ในการดำเนินงาน และช่วยต่อยอดในการเข้าสู่ธุรกิจด้านพลังงานใหม่ๆ ถือเป็นโอกาสในการสร้างกำไรให้เติบโตในระยะยาว อีกทั้งยังช่วยลดปัญหาจากกิจกรรมที่เกิดจากการดำเนินงาน ซึ่งส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และชุมชน ถือเป็นส่วนช่วยหลีกเลี่ยงความขัดแย้งทางสังคม และเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนได้ในระดับสากล

ผลการดำเนินงานงวด 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
ยอดขาย	51,638	45,152	38,810	48,003	46,597	48,139	43,584	40,959	43,878	7.1%	-5.8%	128,421	133,410	-3.7%
ต้นทุนขาย	35,121	33,237	31,747	36,021	34,820	34,970	33,944	32,582	34,836	6.9%	0.0%	101,361	102,589	-1.2%
กำไรขั้นต้น	16,517	11,915	7,063	11,982	11,777	13,170	9,640	8,377	9,042	7.9%	-23.2%	27,060	30,821	-12.2%
กำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	1,847	1,765	1,090	2,140	2,413	1,287	902	1,623	1,508	-7.1%	-37.5%	4,034	5,643	-28.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	7,913	2,557	-1,284	2,999	3,527	2,798	1,289	237	782	230.1%	-77.8%	2,307	5,242	-56.0%
ภาษีเงินได้	1,280	1,147	694	1,143	1,975	1,216	1,145	1,074	773	-28.0%	-60.8%	2,992	3,812	-21.5%
กำไรสุทธิ	2,084	-1,192	1,552	937	-830	-2,341	-483	-945	1,055	n.m.	n.m.	-373	1,659	n.m.
Norm Profit	4,925	231	-2,788	-60	-350	523	-738	-1,495	-748	n.m.	n.m.	-2,982	-3,198	n.m.
EPS (บาท)	0.25	-0.14	0.18	0.11	-0.10	-0.28	-0.06	-0.11	0.12	n.m.	n.m.	-0.04	0.20	n.m.
Gross Margin	32.0%	26.4%	18.2%	25.0%	25.3%	27.4%	22.1%	20.5%	20.6%			21.1%	23.1%	
Operating Margin	15.3%	5.7%	-3.3%	6.2%	7.6%	5.8%	3.0%	0.6%	1.8%			1.8%	3.9%	

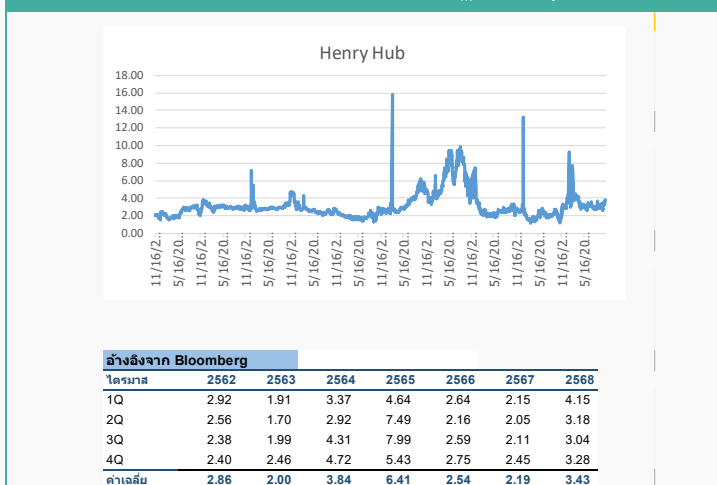
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Breakdown รายได้รายไตรมาสของ BANPU

Revenues (M USD)				
Sales revenue - ITMG	386.0	370.5	533.4	
Other sources	63.2	62.1	74.2	
Sales revenue - Coal Indonesia	449.2	432.6	607.6	
Realized gain/(loss) from commodity hedging	0.6	3.7	(1.4)	
a) Total sales revenue - Coal Indonesia	449.8	436.3	606.2	
Sales revenue - Coal Australia	189.9	199.1	220.7	
Realized gain/(loss) from commodity hedging	-	-	-	
b) Total sales revenue - Coal Australia	189.9	199.1	220.7	
c) Sales revenue - traded coal & others	35.3	15.1	16.6	
d) Sales revenue - Coal Mongolia	24.1	7.5		
1) Revenue from Coal business	699.1	658.0	843.5	
Revenue from Gas	199.3	206.7	133.0	
Revenue from CCUS	3.7	2.6	4.3	
Realized gain/(loss) from commodity hedging	15.2	6.0	41.0	
2) Total revenue from Gas business	218.2	215.3	178.3	
Revenue from Power business	228.4	193.3	187.7	
Realized gain/(loss) from commodity hedging	12.9	15.2	20.6	
3) Total revenue from Power business	241.3	208.5	208.3	
4) Revenue from Energy Tech business	199.1	153.9	107.1	
5) Revenue from Other business	0.6	1.5	1.5	
6) Total revenues	M.USD	1,358.4	1,237.2	1,338.7

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ Henry Hub



ที่มา : BANPU

Breakdown อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส

Gross profit (M USD)				
Gross profit - Coal Indonesia	153.9	139.3	274.3	
Gross profit - Coal Australia	7.7	28.7	2.6	
Gross profit - traded coal & others	0.8	1.7	(1.1)	
Gross profit - Coal Mongolia	17.6	2.5	-	
Gross profit from Coal business	180.0	172.1	275.8	
Gross profit from Gas business	50.7	43.9	29.1	
Gross profit from Power business	39.6	33.2	22.2	
Gross profit from Energy Tech business	9.6	2.7	9.4	
Gross profit from Other business	(0.0)	1.2	1.9	
Total Gross profit	M.USD	279.9	253.0	338.3
Gross profit margin				
GPM - Coal Indonesia	34%	32%	45%	
GPM - Coal Australia	4%	14%	1%	
GPM - traded coal & others	2%	11%	-7%	
GPM - Coal Mongolia	73%	33%	-	
GPM from Coal business	26%	26%	33%	
GPM from Gas business	23%	20%	16%	
GPM from Power business	16%	16%	11%	
GPM from Energy Tech business	5%	2%	9%	
GPM from Other business	-1%	82%	123%	
GPM for Banpu group	21%	20%	25%	

ที่มา : BANPU

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ราคาขายถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้
2. การหยุดผลิตของเหมืองถ่านหิน แหล่งก๊าซธรรมชาติ และโรงไฟฟ้าที่ไม่เป็นไปตามแผน (Unplanned Shutdown)
3. ความเสี่ยงของประเทศที่ไปลงทุน (Country risk) ในประเทศอินโดนีเซีย จีน สหรัฐอเมริกา มองโกเลีย และออสเตรเลีย ความเสี่ยงจากการทำ Hedging ทั้งในส่วนของการถ่านหิน ราคาน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ และอัตราดอกเบี้ย

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BANPU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	181,549	166,470	179,088	186,000	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	137,559	127,855	132,412	136,557	กำไรสุทธิ	(682)	(1,884)	2,746	3,844
กำไรขั้นต้น	43,991	38,616	46,677	49,443	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	21,638	19,841	21,345	22,168	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	21,343	19,547	10,129	10,547
ดอกเบี้ยจ่าย	13,315	13,381	13,448	13,515	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1,633	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	852	300	300	300	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	40,684	35,317	32,195	34,547
รายได้อื่น	11,447	13,595	13,595	13,596	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	19,064	17,904	17,342	17,645
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	21,355	17,088	22,509	23,831					
ภาษีเงินได้	3,434	741	1,812	2,063	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(136)	(1,884)	2,746	3,844	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(102)	(567)	(1,120)	(698)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(2,999)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(12,055)	(15,632)	(10,478)	(12,470)
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,452	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,871)	(8,833)	(4,736)	(8,802)
กำไรสุทธิ	(682)	(1,884)	2,746	3,844					
EPS	(0.07)	(0.19)	0.27	0.38	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	1%	-8%	8%	4%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(12,832)	(21,238)	(12,135)	(21,992)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-113%	176%	-246%	40%	ลด จ่ายปันผล	(3,806)	3,006	3,006	3,507
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24%	23%	26%	27%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,984)	(18,232)	(9,129)	(18,485)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0%	-1%	2%	2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,209	(9,161)	3,476	(9,642)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	48,139	43,584	40,959	43,878	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	54,232	45,071	48,547	38,904
ต้นทุนขาย	34,970	33,944	32,582	34,836	ลูกหนี้การค้า	16,737	14,567	19,788	19,788
กำไรขั้นต้น	13,170	9,640	8,377	9,042	สินค้าคงเหลือ	4,973	3,804	4,672	4,673
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,425	5,050	5,208	5,249	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,737	10,711	11,782	12,960
ดอกเบี้ยจ่าย	3,029	2,729	2,908	2,791	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	145,492	158,681	183,100	207,519
รายได้อื่น	2,333	1,794	2,426	2,155	สินทรัพย์รวม	421,427	406,754	434,799	449,994
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,828	4,018	3,145	3,573					
ภาษีเงินได้	1,216	1,145	1,074	773	เจ้าหนี้การค้า	4,774	2,005	1,837	4,466
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	523	(738)	(1,495)	(748)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	91,637	54,036	46,015	79,175
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,861	(259)	(2,489)	(405)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	55,332	28,022	20,793	44,108
รายการพิเศษอื่น ๆ	(2,063)	(105)	1,037	1,757	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	61,610	55,006	50,008	50,009
กำไรสุทธิ	(2,341)	(483)	(945)	1,055	หนี้สินรวม	261,640	228,937	244,290	284,030
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย (YoY)	3%	-9%	-6%	7%					
อัตราการเติบโตโดยกำไรสุทธิ (YoY)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	ทุนที่ชำระแล้ว	10,019	10,019	10,019	10,019
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27%	22%	20%	21%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	39,062	39,062	39,062	39,062
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-5%	-1%	-2%	2%	กำไรสะสม	85,995	99,191	111,883	87,337
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนของผู้ถือหุ้น	159,787	178,663	191,356	166,811
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	421,427	406,754	434,799	449,994
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	1.40	1.89	0.99	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17	18	19	20	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	16	17	18	19	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	50	51	52	53	ราคาขายถ่วงเงินเฉลี่ยของ BANPU ที่อินโดฯ (เหรียญสหรัฐ/ตัน)	95	90	100	100
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.03	1.30	1.30	1.73	ปริมาณการผลิตถ่านหินในอินโดนีเซีย (ล้านตัน)	20.2	20.0	21.0	21.0
Net gearing	1.86	1.07	1.00	1.33	ปริมาณการผลิตถ่านหินในออสเตรเลีย (ล้านตัน)	7.5	7.5	9.0	9.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0%	0%	1%	0%	ราคาขายถ่วงเงินเฉลี่ยของ BANPU (เหรียญดอลลาร์สหรัฐ)	2.1	3.5	3.5	4.0
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-1%	-1%	2%	0%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส