

BANPU

Underperform

งบ 2Q68 เติบโตผลขาดทุนต่อ...ยังคงไม่เห็นแรงผลักดันใน 3Q68

Flash Points

- BANPU รายงานผลการดำเนินงานสุทธินงวด 2Q68 เติบโตกับผลขาดทุน 945 ล้านบาท ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่เป็นผลขาดทุนสุทธิ 483 ล้านบาท ถูกกดดันหลักจากผลการดำเนินงานปกติที่เติบโตกับผลขาดทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท จาก 738 ล้านบาท แต่ได้ในส่วนของการขายพิเศษสุทธิในงวดนี้เป็นรายได้รวมเพิ่มขึ้นมาช่วยไว้ได้บ้าง โดยหลักผลขาดทุนจาก Fx 2.5 พันล้านบาท จะถูกชดเชยได้จาก Deferred tax income 2.0 พันล้านบาท และกำไรจาก Hedging 1.0 พันล้านบาท
- หากพิจารณาในส่วนของการดำเนินงานปกติพบว่าขาดทุน 1.5 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่ขาดทุนปกติ 738 ล้านบาท จากทั้งธุรกิจถ่านหิน และธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ที่ถูกกดดันจากราคาขายถ่านหินและราคาก๊าซที่ปรับตัวลดลง ถึงแม้ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้น QoQ ส่งผลให้ margin ปรับตัวลดลงทั้งถ่านหินและก๊าซฯ แต่ยังมีได้อานิสงส์จากส่วนแบ่งกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น 79.9% qoq มาช่วยพยุงไว้บ้าง ซึ่งหลักๆ มาจากโรงไฟฟ้าหงสา และ BLCP ที่มีผลการดำเนินงานดีขึ้น

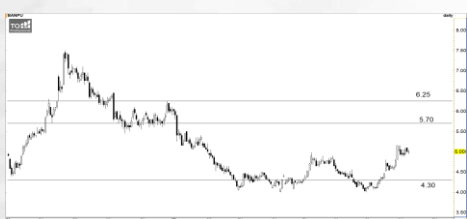
Impact Insight

- โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติและสุทธินงวด 1H68 เติบโตกับผลขาดทุนเท่ากับ 2.2 พันล้านบาท และ 1.4 พันล้านบาท ตามลำดับ ถือว่าต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้เดิมเป็นการปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปกติทั้งปี 2568 และ 2569 ลงเป็นขาดทุนปกติ 1.9 พันล้านบาท และกำไรปกติ 2.4 พันล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวล่าช้าและงบ 1H68 ที่ย่ำแย่กว่าคาดไว้เดิม
- ช่วงสั้น Outlook งวด 3Q68 คาดจะเห็นการฟื้นตัวจากงวด 2Q68 แต่อาจยังเติบโตกับผลขาดทุนปกติอยู่ รับผลบวกจากปริมาณขายถ่านหินที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ หลังหมดช่วงฤดูฝนในอินโดนีเซีย ขณะที่ราคาขายถ่านหินจะทรงตัว QoQ ได้

Execution

- FV ปี 2568 ใหม่เท่ากับ 5.0 บาท ยังคงคำแนะนำ Underperform ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยที่จะเข้าขับเคลื่อนราคาหุ้นได้ แต่อาจ trading สั้นๆ ตามราคากำหนด และราคาก๊าซฯ ซึ่งเป็น Commodity ได้ตามการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 4.30 บาท
แนวต้าน : 5.70/6.25 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.00

Upside (%)

0.00

ราคาเป้าหมาย (บาท)

5.00

Dividend yield (%)

6.00

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.19	0.36	n/a
2569F	0.24	0.48	-50%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
Hong Kong					
CHINA SHENHUA-H	3.95	1.4	1.3	11.9	12.2
CHINA COAL ENE-H	3.83	0.7	0.7	7.7	7.5
YANZHOU COAL-H	3.21	1.0	1.0	7.4	7.2
CHINA					
CHINA SHENHUA-A	4.21	1.7	1.7	14.3	14.5
CHINA COAL ENE-A	4.25	0.9	0.9	9.8	9.6
YANZHOU COAL-A	3.94	1.4	1.3	11.1	10.4
INDONESIA					
ADARO ENERGY TBK	3.97	0.6	0.5	6.3	6.0
TAMBANG BATUBARA	2.85	1.2	1.2	7.8	7.3
INDO TAMBANGRAYA	3.62	0.8	0.8	5.8	6.7
HARUM ENERGY	4.50	0.8	0.8	25.2	5.6
INDIA					
COAL INDIA LTD	3.92	2.0	1.7	6.8	6.5
THAILAND					
BANPU PUB CO LTD	Underperform	0.3	0.3	13.1	10.2
AVERAGE		1.1	1.0	9.3	8.6

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	40,519	5,434	-682	-1,884	2,400
Norm Profit	70,610	8,435	-136	-1,884	2,400
EPS (บาท)	4.79	0.54	-0.07	-0.19	0.24
PER (เท่า)	1.0	9.2	-73.4	-26.6	20.9
DPS (บาท)	1.20	0.45	0.30	0.30	0.35
Dividend Yield (%)	24.0	9.0	6.0	6.0	7.0
PBV (เท่า)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (เท่า)	1.7	5.3	6.1	6.9	8.3
ROE (%)	41.1	4.4	-0.6	-1.4	1.5
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	8,454	10,019	10,019	10,019	10,019

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์และเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการสำเนา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

การดำเนินการด้าน ESG ของ BANPU

Environment (E): มุ่งมั่นจัดการสิ่งแวดล้อมให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ทุกภาคส่วน เช่น ปฏิบัติตามกฎหมายสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มุ่งพัฒนาการดำเนินงานที่ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดย BANPU มีการกำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อมและกำหนดกลยุทธ์ Greener & Smarter โดยมุ่งเน้นทั้งในด้านการบริหารจัดการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ, การใช้พลังงาน, การจัดการมลสารอากาศ, การบริหารจัดการน้ำ, การจัดการของเสียและวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว และอุบัติการณ์ด้านสิ่งแวดล้อม

Social Contribution (S) : จัดให้มีการดำเนินงานด้านการพัฒนาชุมชนในทุกพื้นที่ที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ โดยมุ่งเน้นกระบวนการสร้างการมีส่วนร่วมระหว่างผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ของคนในชุมชน โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายพัฒนาชุมชน และมาตรฐานการบริหารจัดการ พร้อมนำข้อกำหนดของรัฐบาลท้องถิ่นประกอบกับแนวปฏิบัติสากลมาเป็นกลยุทธ์ในการพัฒนาสังคม นอกจากนี้ยังมีการประเมินผลกระทบทางสังคม อีกด้วย

Governance (G): ติดตามและประเมินประสิทธิภาพในการนำนโยบายบริษัทมาและคู่มือจริยธรรมธุรกิจไปปฏิบัติในองค์กร โดยใช้ผลสำรวจความคิดเห็นของพนักงานเป็นตัวชี้วัด ซึ่งผลการประเมินอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ รวมถึงมีการจัดกิจกรรมสื่อสารเพื่อส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กรและทัศนคติด้านบรรษัทภิบาลภายใต้แนวคิด CG Safeguard เพื่อเสริมความรู้ความเข้าใจในด้านบรรษัทภิบาลมากขึ้น ส่งผลให้ BANPU ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิก Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) อย่างต่อเนื่อง รวมถึงรางวัลในประเทศเช่น Sustainability Award of Honor, Best Public companies of the Year 2023 in the SET เป็นต้น

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

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
ยอดขาย	38,330	51,638	45,152	38,810	48,003	46,597	48,139	43,584	40,959	-6.0%	-14.7%	84,543	86,813	-2.6%
ต้นทุนขาย	29,741	35,121	33,237	31,747	36,021	34,820	34,970	33,944	32,582	-4.0%	-9.5%	66,525	67,769	-1.8%
กำไรขั้นต้น	8,590	16,517	11,915	7,063	11,982	11,777	13,170	9,640	8,377	-13.1%	-30.1%	18,017	19,044	-5.4%
กำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	2,844	1,847	1,765	1,090	2,140	2,413	1,287	902	1,623	79.9%	-24.2%	2,526	3,230	-21.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,944	7,913	2,557	-1,284	2,999	3,527	2,798	1,289	237	-81.6%	-92.1%	1,526	1,715	-11.0%
ภาษีเงินได้	2,365	1,280	1,147	694	1,143	1,975	1,216	1,145	1,074	-6.2%	-6.1%	2,219	1,838	20.8%
กำไรสุทธิ	-445	2,084	-1,192	1,552	937	-830	-2,341	-483	-945	n.m.	n.m.	-1,428	2,489	n.m.
Norm Profit	-2,138	4,925	231	-2,788	-60	-350	523	-738	-1,495	n.m.	n.m.	-2,233	-2,848	n.m.
EPS (บาท)	-0.05	0.25	-0.14	0.18	0.11	-0.10	-0.28	-0.06	-0.11	n.m.	n.m.	-0.17	0.29	n.m.
Gross Margin	22.4%	32.0%	26.4%	18.2%	25.0%	25.3%	27.4%	22.1%	20.5%			21.3%	21.9%	
Operating Margin	5.1%	15.3%	5.7%	-3.3%	6.2%	7.6%	5.8%	3.0%	0.6%			1.8%	2.0%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

BREAKDOWN รายได้รายไตรมาสของ BANPU

DETAIL OF PROFIT&LOSS STATEMENT	2Q25	1Q25	2Q24
Revenues (M USD)			
Sales revenue - ITMG	370.5	409.2	473.8
Other sources	62.1	66.3	73.9
Sales revenue - Coal Indonesia	432.6	475.5	547.7
Realized gain/(loss) from commodity hedging	3.7	5.6	2.7
a) Total sales revenue - Coal Indonesia	436.3	481.1	550.4
Sales revenue - Coal Australia	199.1	127.2	284.9
Realized gain/(loss) from commodity hedging	-	0.0	-
b) Total sales revenue - Coal Australia	199.1	127.2	284.9
c) Sales revenue - traded coal & others	15.1	23.8	21.1
d) Sales revenue - Coal Mongolia	7.5	7.5	-
1) Revenue from Coal business	658.0	639.6	856.4
Revenue from Gas	206.7	228.6	132.8
Revenue from CCUS	2.6	3.3	3.6
Realized gain/(loss) from commodity hedging	6.0	(14.6)	41.5
2) Total revenue from Gas business	215.3	217.3	178.0
Revenue from Power business	193.3	203.8	195.8
Realized gain/(loss) from commodity hedging	15.2	16.6	8.1
3) Total revenue from Power business	208.5	220.4	204.0
4) Revenue from Energy Tech business	153.9	205.2	67.3
5) Revenue from Other business	1.5	1.1	2.0
6) Total revenues	M.USD 1,237.2	1,283.6	1,307.7

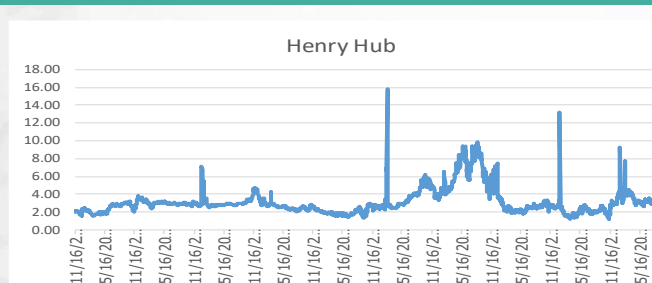
ที่มา : BANPU

BREAKDOWN อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส

DETAIL OF PROFIT&LOSS STATEMENT	2Q25	1Q25	2Q24
Gross profit (M USD)			
Gross profit - Coal Indonesia	139.3	188.1	209.0
Gross profit - Coal Australia	28.7	(9.4)	38.3
Gross profit - traded coal & others	1.7	2.9	6.6
Gross profit - Coal Mongolia	2.5	2.9	-
Gross profit from Coal business	172.1	184.5	253.9
Gross profit from Gas business	43.9	59.6	31.1
Gross profit from Power business	33.2	29.4	28.5
Gross profit from Energy Tech business	2.7	9.5	10.0
Gross profit from Other business	1.2	0.9	2.8
Total Gross profit	M.USD 253.0	283.9	326.4
Gross profit margin			
GPM - Coal Indonesia	32%	39%	38%
GPM - Coal Australia	14%	-7%	13%
GPM - traded coal & others	11%	12%	31%
GPM - Coal Mongolia	33%	38%	-
GPM from Coal business	26%	29%	30%
GPM from Gas business	20%	27%	17%
GPM from Power business	16%	13%	14%
GPM from Energy Tech business	2%	5%	15%
GPM from Other business	82%	81%	141%
GPM for Banpu group	20%	22%	25%

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ HENRY HUB



อ้างอิงจาก Bloomberg		2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ไตรมาส								
1Q		2.92	1.91	3.37	4.64	2.64	2.15	4.15
2Q		2.56	1.70	2.92	7.49	2.16	2.05	3.18
3Q		2.38	1.99	4.31	7.99	2.59	2.11	3.15
4Q		2.40	2.46	4.72	5.43	2.75	2.45	
ค่าเฉลี่ย		2.86	2.00	3.84	6.41	2.54	2.19	3.57

ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ราคาขายถ่วงกัน และก๊าซธรรมชาติไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้
2. การหยุดผลิตของเหมืองถ่วงกัน แหล่งก๊าซธรรมชาติ และโรงไฟฟ้าที่ไม่เป็นไปตามแผน (Unplanned Shutdown)
3. ความเสี่ยงของประเทศไทยไปลงทุน (Country risk) ในประเทศอินโดนีเซีย จีน สหรัฐอเมริกา มองโกเลีย และออสเตรเลีย ความเสี่ยงจากการทำ Hedging ทั้งในส่วนของการถ่วงกัน หิน ราคาถ่วงกัน ก๊าซธรรมชาติ และอัตราดอกเบี้ย

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ BANPU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	179,619	181,549	166,470	179,088	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	127,689	137,559	127,855	132,412	กำไรสุทธิ	5,434	(682)	(1,884)	2,400
กำไรขั้นต้น	51,930	43,991	38,616	46,677	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	19,370	21,638	19,841	21,345	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	19,891	21,343	19,547	10,129
ดอกเบี้ยจ่าย	13,031	13,315	13,381	13,448	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1,978	1,633	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	356	852	300	300	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	44,092	40,684	35,317	31,849
รายได้อื่น	13,766	11,447	13,595	13,595	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,139	19,064	17,904	16,996
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	32,826	21,355	17,088	22,509					
ภาษีเงินได้	4,032	3,434	741	1,812	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	8,435	(136)	(1,884)	2,400	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(16,358)	(102)	(567)	(1,120)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(5)	(2,999)	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,316)	(12,055)	(15,632)	(10,478)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(2,996)	2,452	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(31,908)	(3,871)	(8,833)	(6,678)
กำไรสุทธิ	5,434	(682)	(1,884)	2,400					
EPS	0.54	(0.07)	(0.19)	0.24	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	-34%	1%	-8%	8%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	14,967	(12,832)	(21,238)	(12,135)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-87%	-113%	176%	-227%	ลด จ่ายปันผล	(8,449)	(3,806)	3,006	3,006
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29%	24%	23%	26%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,752	(12,984)	(18,232)	(9,129)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3%	0%	-1%	1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(19,018)	2,209	(9,161)	1,188
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	46,597	48,139	43,584	40,959	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	53,900	54,232	45,071	46,259
ต้นทุนขาย	34,820	34,970	33,944	32,582	ลูกหนี้การค้า	18,096	16,737	14,567	19,788
กำไรขั้นต้น	11,777	13,170	9,640	8,377	สินค้าคงเหลือ	6,265	4,973	3,804	4,672
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,495	6,425	5,050	5,208	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,974	9,737	10,711	11,782
ดอกเบี้ยจ่าย	3,148	3,029	2,729	2,908	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	157,487	145,492	158,681	183,100
รายได้อื่น	3,636	2,333	1,794	2,426	สินทรัพย์รวม	444,913	421,427	406,754	432,511
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,676	5,828	4,018	3,145					
ภาษีเงินได้	1,975	1,216	1,145	1,074	เจ้าหนี้การค้า	4,781	4,774	2,005	1,837
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(350)	523	(738)	(1,495)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	94,433	91,637	54,036	43,727
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(8,626)	1,861	(259)	(2,489)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	55,166	55,332	28,022	20,793
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,379	(2,063)	(105)	1,037	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	77,058	61,610	55,006	50,008
กำไรสุทธิ	(830)	(2,341)	(483)	(945)	หนี้สินรวม	279,689	261,640	228,937	242,002
อัตราการเติบโตของยอดขาย (YoY)	-3%	3%	-9%	-6%					
อัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	ทุนที่ชำระแล้ว	10,019	10,019	10,019	10,019
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	25%	27%	22%	20%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	39,062	39,062	39,062	39,062
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-2%	-5%	-1%	-2%	กำไรสะสม	90,718	85,995	99,191	111,883
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	165,223	159,787	178,663	191,356
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	444,913	421,427	406,754	432,511
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการคำนวณ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.11	1.02	1.40	1.94	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.97	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16	17	18	19	ราคาขายถ่วงคืนเฉลี่ยของ BANPU ที่อินโดฯ (เหรียญสหรัฐ/ตัน)	114	95	90	100
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	15	16	17	18	ปริมาณการผลิตถ่านหินอินโดนีเซีย (ล้านตัน)	16.8	20.2	20.0	21.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	49	50	51	52	ปริมาณการผลิตถ่านหินออสเตรเลีย (ล้านตัน)	6.8	7.5	7.5	9.0
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.89	2.03	1.30	1.30	ราคาขายก๊าซเฉลี่ยของ BANPU (เหรียญต่อล้านบีทียู)	2.4	2.1	3.5	3.5
Net gearing	1.70	1.86	1.07	1.00	ปริมาณขายก๊าซของ BANPU (พันล้านลบ.ฟุต)	314	288.4	300	300
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1%	0%	0%	1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4%	-1%	-1%	1%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส