

NEWS PLUS



29 มกราคม 2567

กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 26 ม.ค. 2567 เท่ากับ 128.00 เหรียญฯ/ตัน ลดลง 1.77 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-1.36%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 132.81 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 23.78%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-/+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดปิดปรับตัวลดลง 1.36%wow โดยยังคงมีแรงกดดันหลักจากความต้องการสต็อกถ่านหินสำหรับช่วงฤดูหนาวโดยรวมในภูมิภาคเอเชียที่ยังอยู่ในระดับต่ำ จากปริมาณสำรองในปัจจุบันที่คาดยังมีเพียงพอ รวมถึงผู้ผลิตเหมืองถ่านหินในประเทศจีนปรับลดราคาขายลง เพื่อแข่งขันด้านราคากับถ่านหินนำเข้า อีกทั้งรัฐบาลอินเดียคาดการณ์ผลผลิตถ่านหินในประเทศเดือน เม.ย. 2566 -มี.ค. 2567 จะขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์แตะระดับสูงกว่า 1 พันล้านตัน และตั้งเป้าที่ 1.12 พันล้านตันในปีงบประมาณถัดไป ส่งผลให้คาดการณ์การนำเข้าถ่านหินจะลดลงจาก 4.5% เหลือเพียง 2% อย่างไรก็ตามยังมีแรงหนุนบางส่วนจาก supply ที่ออกสู่ตลาดโลกได้จำกัด หลังจากพายุไซโคลน Kirrily ได้เคลื่อนตัวพัดผ่านรัฐควีนส์แลนด์ประเทศออสเตรเลีย ส่งผลให้มีฝนตกหนักและเกิดน้ำท่วมในพื้นที่บางส่วนของรัฐ รวมถึงการขนส่งถ่านหิน และท่าเรือส่งออกต้องถูกระงับลงชั่วคราว

คำแนะนำในการลงทุน

ราคาถ่านหินที่ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถูกกดดันจากความกังวลด้านสถานการณ์ supply ในตลาดโลกตั้งแต่เริ่มคลี่คลาย แต่อย่างไรก็ตามคาดยังมีปัจจัยบวกช่วงสั้นไม่ทำให้ราคาถ่านหินปรับตัวลดลงไม่มาก จากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวในหลายประเทศ ทั้งนี้ ภาพรวมรายปีคาดราคาถ่านหินจะเริ่มค่อยๆปรับตัวเข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง เพราะข้อจำกัดด้านมลพิษ ดังนั้น สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B8.7) จึงแนะนำให้ trading ช่วงสั้นตามทิศทางของการปรับตัวของราคาถ่านหินเท่านั้น

COAL

Neutral

ดัชนีกลุ่ม (จุด)	20,146.09
ดัชนีตลาด (จุด)	1,368.15

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

NEWS PLUS

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชน: SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index

ทั้งนี้ สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มด้านหินเฉลี่ยในภูมิภาคปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.18%wow โดยตลาดหุ้นจีน +10.24%wow, อ่องกง +12.66%wow, และอินเดีย +3.66%wow ในขณะที่ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย -4.13wow, และไทย -0.75%wow โดยหุ้น BANPU -1.50%wow และ LANNA 0.00%wow

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565	2566F	2567F
รายได้ (ล้านบาท)	3,010,790	3,982,693	5,803,089	4,701,725	4,679,702
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	129,146	269,506	320,824	300,737	290,877
Norm profit (บาท)	130,972	270,146	389,947	300,737	290,877
EPS (บาท)	733	1,530	1,822	1,708	1,652
BVS (บาท)	10,788	12,054	13,253	13,861	14,187
PER (x)	27.47	13.16	11.06	11.80	12.20
PBV (x)	1.87	1.67	1.52	1.45	1.42
EV (ล้านบาท)	4,266,610	4,472,064	4,653,479	4,681,288	4,592,628
ROE (%)	6.8%	12.7%	13.7%	12.3%	11.6%
ROA (%)	2.6%	4.6%	4.9%	4.8%	4.6%

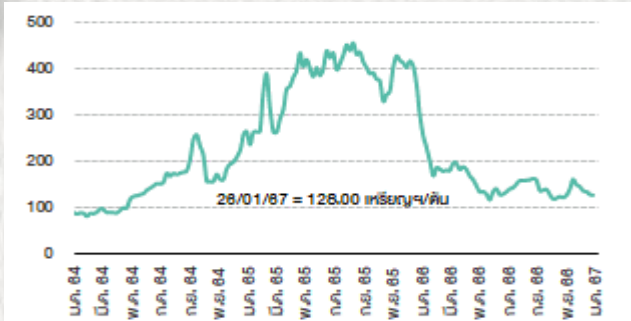
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวด้านหินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคาถ่านหินอิงดัชนี BJI ปี 2566 อยู่ที่ 174.24 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2565 ที่เฉลี่ย 341.45 เหรียญฯ/ตัน สะท้อนความกังวลด้าน supply ที่เริ่มลดลง หลังจีนประกาศให้สามารถนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลียได้เป็นปกติ อีกทั้งความต้องการใช้ถ่านหินลดลงเพราะช่วงก่อนหน้าได้สต็อกถ่านหินไว้ในระดับสูง ทำให้แนวโน้มราคาถ่านหินเริ่มปรับตัวลงสู่ภาวะสมดุลระหว่าง demand และ supply ที่แท้จริง

NEW PLUS

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI



ที่มา: BANPU

ราคาถ่านหินเฉลี่ยรายไตรมาส

ไตรมาส	2563	2564	2565	2566	2567
1Q	66.95	88.70	275.38	251.62	132.81
2Q	54.07	106.75	371.24	160.44	
3Q	49.01	162.93	426.42	149.21	
4Q	64.39	193.35	387.91	135.69	
ค่าเฉลี่ย	58.60	138.90	371.45	174.24	132.81

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาถ่านหิน API4 และ NEWC ในปี 2565

Index (฿)	Tenor (ปี)	2024-01-19 (฿)	2024-01-22 (฿)	2024-01-23 (฿)	2024-01-24 (฿)	2024-01-25 (฿)
API4 - in \$/ton	Q124	94.50	93.35	93.15	93.85	93.55
API4 - in \$/ton	Q224	93.80	91.75	91.35	92.35	91.35
API4 - in \$/ton	Q324	93.95	92.80	92.00	93.15	91.75
API4 - in \$/ton	Q424	96.25	94.15	93.70	94.95	93.80
API4 - in \$/ton	CW24	94.63	93.00	92.55	93.58	92.61
NEWC - in \$/ton	Q124	122.50	123.50	122.60	121.80	119.25
NEWC - in \$/ton	Q224	118.50	119.75	119.75	117.45	115.25
NEWC - in \$/ton	Q324	120.25	121.55	120.75	118.45	117.25
NEWC - in \$/ton	Q424	123.55	124.80	124.00	121.70	120.25
NEWC - in \$/ton	CW24	121.20	122.40	121.80	119.85	118.00

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Commodity (in \$/barrel)	Q124	101.26	100.64	102.57	102.06	102.55
Gasol - in \$/barrel	Q224	97.48	97.04	98.73	98.33	99.02
Gasol - in \$/barrel	Q324	95.78	95.45	97.01	96.47	97.21
Gasol - in \$/barrel	Q424	94.34	93.99	95.63	95.26	95.98
Gasol - in \$/barrel	CW24	96.87	96.42	98.11	97.62	98.28
Brent - in \$/barrel	Prompt month	78.56	80.06	79.55	80.04	82.43
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	2.52	2.42	2.45	2.64	2.57
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot	2.69	2.35	2.15	2.45	2.56

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

c	REC.IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.33	29.7	29.2	-1.7%	1.3	1.2	8.3	8.7
CHINA COAL ENE-H	3.91	8.6	8.3	-3.6%	0.7	0.7	5.3	5.4
YANZHOU COAL-H	3.67	16.3	16.5	1.2%	1.1	1.0	5.3	5.4
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.44	35.8	35.3	-1.3%	1.7	1.7	11.3	11.5
CHINA COAL ENE-A	4.39	12.1	12.0	-1.5%	1.1	1.0	8.0	7.8
YANZHOU COAL-A	4.25	22.7	21.4	-5.6%	1.7	1.4	8.1	8.0
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	3.84	2,380.0	2,899.0	21.8%	0.7	0.7	3.1	4.3
TAMBANG BATUBARA	3.07	2,570.0	2,459.2	-4.3%	1.3	1.3	5.8	6.6
INDO TAMBANGRAYA	3.04	26,700.0	24,813.3	-7.1%	1.2	1.2	3.6	5.4
HARUM ENERGY	5.00	1,155.0	1,986.4	72.0%	1.0	0.9	5.6	5.2
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.17	389.4	371.9	-4.5%	3.5	3.0	9.1	9.2
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Underperform	6.5	8.7	33.8%	0.4	0.4	5.6	5.5
LANNA RESOURCES	0.00	0.0	N/A	#VALUE!	0.0	0.0	0.0	0.0
AVERAGE					1.2	1.1	6.1	6.4

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				YTD	Dividend Yield (%)		EPS	EPS Growth	PER(X)	P/B(X)	ROA(X)	ROE(X)	BETA			
	1M	3M	6M	12M		2567F	2568F										
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	0.34%	8.01%	12.52%	21.52%	10.84%	7.78%	7.51%	3.27	3.15	-3.7%	0.33	0.65	1.44	1.38	15.0%	14.2%	0.88
CHINA COAL ENERGY CO-H	0.35%	19.78%	21.99%	39.38%	21.12%	4.94%	4.66%	1.49	1.46	-2.3%	5.30	5.40	0.79	0.73	13.2%	12.8%	0.66
YANZHOU COAL WINING CO-H	-0.48%	0.39%	10.86%	15.46%	9.70%	10.33%	9.01%	2.82	2.77	-1.9%	5.31	5.41	1.22	1.13	22.9%	21.9%	0.67
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	1.94%	7.67%	14.87%	17.96%	14.19%	6.38%	6.06%	3.17	3.11	-1.6%	11.31	11.50	1.75	1.68	15.5%	14.5%	0.80
CHINA COAL ENERGY CO-A	0.47%	14.74%	25.28%	39.54%	25.28%	3.62%	3.51%	1.52	1.56	2.4%	7.89	7.80	1.12	1.02	13.3%	12.9%	0.84
YANZHOU COAL WINING CO-A	1.97%	0.29%	13.85%	16.57%	14.89%	7.24%	6.62%	2.79	2.83	1.2%	8.13	8.04	1.75	1.36	20.9%	19.4%	1.22
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK FT	0.85%	-2.89%	-7.75%	-8.85%	0.00%	0.00%	0.00%	759.38	553.70	-27.1%	3.15	4.32	0.70	0.67	23.3%	15.9%	1.26
INDO TAMBANGRAYA RESHAR TBK P	0.66%	-0.37%	-4.71%	-1.52%	4.09%	0.00%	0.00%	743.40	4,903.30	-33.0%	3.61	5.30	1.17	1.17	28.9%	19.7%	0.69
BAHAR RESOURCES GROUP	-2.12%	-21.17%	-54.12%	-33.67%	-13.49%	0.00%	0.00%	205.69	231.40	7.7%	5.54	5.34	1.03	0.90	18.1%	16.7%	1.23
TAMBANG BATUBARA SUMIT ASAM	0.00%	-1.91%	4.47%	-3.38%	5.33%	26.95%	10.33%	440.78	389.70	-11.6%	6.83	6.59	1.27	1.26	21.2%	19.5%	0.88
INDIA																	
COAL INDIA LTD	1.78%	3.68%	2.22%	24.63%	3.56%	6.10%	5.98%	42.87	42.20	-1.4%	9.08	9.21	3.50	3.01	40.8%	34.3%	0.76
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	0.77%	-1.50%	-3.68%	-12.00%	-3.60%	4.62%	5.38%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	0.84
LANNA RESOURCES PCL	-0.66%	0.00%	-1.31%	1.34%	-1.31%	7.81%	9.28%	1.31	1.46	11.7%	9.83	8.89	1.22	1.23	13.5%	15.1%	0.71
Average	1.42%	4.10%	6.40%	9.93%	6.90%	6.60%	5.33%			-2.80%	7.72	7.81	1.32	1.21	19.4%	17.1%	0.84

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
 - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
 - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ข] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

