

# NEWS PLUS



1 เมษายน 2567

## กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคากำหนดอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 29 มี.ค. 2567 เท่ากับ 127.54 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.50 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (+1.19%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 128.47 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 26.27%yoy

### ปัจจัยระยะสั้น (+/-)

ราคากำหนดอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดปิดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.19%wow รับปัจจัยหนุนจากความกังวลด้านอุปทานในตลาดโลกจะเผชิญกับสภาวะตึงตัว หลังเกิดเหตุการณ์เรือบรรทุกสินค้าเข้าชนสะพานกลุ่มใกล้ท่าเรือบิลติมอร์ ซึ่งเป็นจุดส่งออกถ่านหินสูงสุดเป็นอันดับ 2 ของสหรัฐฯ ที่สัดส่วนราว 28%ของการส่งออกถ่านหินโดยรวม ส่งผลให้ท่าเรือดังกล่าวถูกปิดลงชั่วคราว ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาฟื้นฟูราว 6 สัปดาห์ และคาดว่าจะกระทบต่อถ่านหินราว 2.5 ล้านตัน โดยถ่านหินส่วนใหญ่ถูกส่งไปยัง อินเดีย จีน และยุโรป ประกอบกับความต้องการในประเทศอินเดีย และเวียดนามปรับตัวสูงขึ้น จากการเตรียมสต็อกไว้ใช้ในการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อน แต่อย่างไรก็ตามยังมีแรงกดดันจากความต้องการใช้ในประเทศจีนที่ลดลงหลังสิ้นสุดช่วงฤดูหนาว ประกอบกับกิจกรรมในภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนแอ

### คำแนะนำในการลงทุน

ราคากำหนดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ได้รับปัจจัยหนุนช่วงสั้นจากความกังวลด้าน supply ในตลาดโลกที่ถูกจำกัด จากการปิดท่าเรือขนส่งถ่านหินบิลติมอร์ในสหรัฐฯ รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหรัฐฯ และการเข้าสู่ช่วงตรวจสอบความปลอดภัยที่เข้มงวดภายในประเทศจีน แต่อย่างไรก็ตามคาดยังมีปัจจัยบวกช่วงสั้นจากความกังวลด้าน supply ที่ลดลง ทั้งนี้ภาพรวมรายปีคาดราคากำหนดจะเริ่มค่อยๆปรับตัวเข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลงจากการปรับตัวในหลายๆประเทศที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง เพราะข้อจำกัดด้านมลพิษ ดังนั้น สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B7.0) จึงแนะนำให้พิจารณาเพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทางของการปรับตัวของราคากำหนดเท่านั้น

# COAL

## Neutral

ดัชนีกลุ่ม (จุด)	20,130.09
ดัชนีตลาด (จุด)	1,377.94

## 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:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ทั้งนี้ สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มด้านหินเวสียในภูมิภาคปรับตัวลดลง 0.56%wow โดยตลาดหุ้นฮ่องกง -3.04%wow, อินโดนีเซีย -1.02wow, และไทย -0.35%wow ในขณะที่ตลาดหุ้นจีน +1.04%wow และอินเดีย +3.48%wow ทั้งนี้ หุ้น BANPU -0.71%wow และ LANNA 0.00%wow

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	3,982,693	5,803,089	4,716,642	4,732,751	5,185,799
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	269,506	320,824	317,313	317,680	317,526
Norm profit (บาท)	267,705	389,572	320,129	315,455	314,405
EPS (บาท)	1,531	1,822	1,802	1,804	1,804
BVS (บาท)	12,056	13,255	13,819	14,281	15,516
PER (x)	13.15	11.05	11.17	11.16	11.16
PBV (x)	1.67	1.52	1.46	1.41	1.30
EV (ล้านบาท)	3,791,767	3,973,182	3,990,097	3,897,835	4,795,196
ROE (%)	12.7%	13.7%	13.0%	12.6%	11.6%
ROA (%)	4.6%	4.9%	5.0%	5.0%	4.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวด้านหินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าด้านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคาด้านหินอินเดีย BJI ปี 2566 อยู่ที่ 174.24 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2565 ที่เฉลี่ย 341.45 เหรียญฯ/ตัน และ BJI 1QTD67 อยู่ที่ 129.85 เหรียญฯ/ตัน สะท้อนความกังวลด้าน supply ฝั่งตัวเริ่มลดลง หลังจีนประกาศให้สามารถนำเข้าด้านหินจากออสเตรเลียได้เป็นปกติ อีกทั้งความต้องการใช้ด้านหินลดลงเพราะช่วงก่อนหน้าได้สต็อกด้านหินไว้ในระดับสูง ทำให้แนวโน้มราคาด้านหินเริ่มปรับตัวลงสู่ภาวะสมดุลระหว่าง demand และ supply ที่แท้จริง



## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)  
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)  
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

