

NEWS PLUS



5 สิงหาคม 2567

กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 2 ส.ค. 2567 เท่ากับ 141.47 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.13 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (+3.76%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 133.33 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 23.48%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (+/-)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ปิดปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.76%wow โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลด้านอุปทานพลังงานในตลาดโลกจะเผชิญกับสภาวะตึงตัวจากสงครามในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรง และ supply ถ่านหินที่ออกสู่ตลาดโลกจำกัด จากการผลิตในออสเตรเลีย และอินโดนีเซียที่ลดลงในช่วงฤดูมรสุม รวมถึงเส้นทางรถไฟขนส่งถ่านหินสายสำคัญในโคลอมเบียที่หยุดชะงักจากการชุมนุมประท้วงภายในประเทศ นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในทวีปเอเชียเหนือ โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสภาพอากาศที่ร้อนจัด และคาดอุณหภูมิจะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องในสัปดาห์หน้า แต่อย่างไรก็ตาม ความต้องการจากประเทศจีน และอินเดีย ยังคงอ่อนแอจากสภาพอากาศที่ยืนตัวลง หลังพายุไต้ฝุ่น Gaemi เคลื่อนตัวพัดผ่านพื้นที่ตอนใต้ของประเทศไทยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา และการอยู่ในช่วงฤดูฝนของประเทศไทย

คำแนะนำในการลงทุน

ราคาถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา คาดยังมีปัจจัยบวกหนุนช่วงสั้นจากสภาพอากาศที่ร้อนจัดในหลายประเทศ รวมทั้งกังวลด้าน supply ในตลาดโลกที่ถูกจำกัด จากเหตุการณ์ปิดเหมืองชั่วคราวในประเทศจีน สภาวะสงคราม และมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหรัฐฯ ตลอดจนการเข้าสู่ช่วงตรวจสอบความปลอดภัยที่เข้มงวดภายในประเทศจีน แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมรายปีคาดราคาถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวเข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง เพราะข้อจำกัดด้านมลพิษ ดังนั้น สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B7.0) จึงแนะนำให้พิจารณาเพียงtrading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคาถ่านหินเท่านั้น

COAL

Neutral

ดัชนีกลุ่ม (จุด)	18,215.06
ดัชนีตลาด (จุด)	1,313.08

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 ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มด้านสินค้าในภูมิภาคปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.15%wow โดยตลาดหุ้นฮ่องกง +2.40%wow, อินโดนีเซีย +2.00%wow, อินเดีย +2.78%wow และไทย +0.88%wow ในขณะที่ตลาดหุ้นจีน -1.62%wow, ทั้งนี้ หุ้น LANNA +2.17%wow ในขณะที่ BANPU -0.41%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)	1,536	1,828	1,808	1,810	1,809
BVS (บาท)	12,095	13,297	13,863	14,327	15,565
PER (x)	11.86	9.96	10.07	10.06	10.07
PBV (x)	1.51	1.37	1.31	1.27	1.17
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%

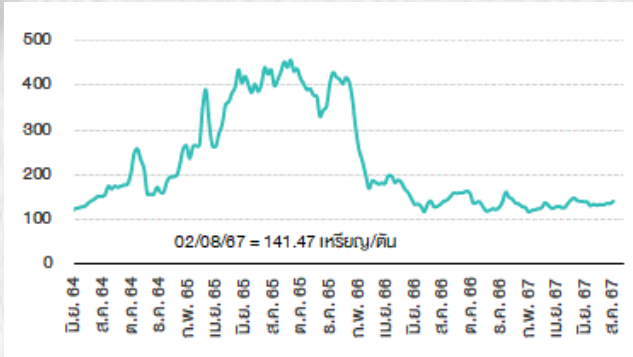
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวด้านสินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคาถ่านหินอินเดีย 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 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	128.47
2Q	54.07	106.75	371.24	160.44	136.93
3Q	49.01	162.93	426.42	149.21	136.64
4Q	64.39	193.35	387.91	135.69	
ค่าเฉลี่ย	58.60	138.90	371.45	174.24	133.33

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาถ่านหิน API4 และ NEWC ในปี 2565

Index (t)	Tenor (t)	2024-07-26 (t)	2024-07-29 (t)	2024-07-30 (t)	2024-07-31 (t)	2024-08-01 (t)
API4 - in \$/ton	Q324	107.35	108.45	108.65	109.50	112.60
API4 - in \$/ton	Q424	108.70	109.85	110.30	110.55	113.65
API4 - in \$/ton	Cal24	108.02	109.15	109.48	110.31	113.23
API4 - in \$/ton	Cal25	111.85	112.75	113.55	113.45	116.40
NEWC - in \$/ton	Q324	137.60	139.63	138.38	140.88	143.75
NEWC - in \$/ton	Q424	141.00	141.75	140.75	143.50	146.75
NEWC - in \$/ton	Cal24	139.30	140.90	139.80	142.45	145.55
NEWC - in \$/ton	Cal25	147.75	148.00	147.40	150.25	153.00

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Commodity	Q324	Q424	Cal24	Cal25	Prompt month
Gasol - in \$/barrel	98.60	97.22	94.94	94.16	97.84
Gasol - in \$/barrel	98.13	96.77	94.53	93.97	97.51
Gasol - in \$/barrel	98.33	96.97	94.72	94.08	97.64
Gasol - in \$/barrel	95.63	94.79	92.97	92.66	95.55
Brent - in \$/barrel	81.13	79.78	78.63	80.94	79.52
Natural Gas - in \$/MMBtu	2.01	2.04	2.13	2.04	1.97

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC.RB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER		
					2567F	2568F	2567F	2568F	
Hong Kong									
CHINA SHENHUA-H	4.41	32.1	40.7	26.7%	1.4	1.3	9.7	9.9	
CHINA COAL ENE-H	4.20	8.0	9.6	19.2%	0.6	0.6	5.1	5.1	
YANZHOU COAL-H	3.94	10.0	14.4	44.8%	1.0	0.9	5.0	4.9	
CHINA									
CHINA SHENHUA-A	4.42	39.1	46.1	17.8%	1.8	1.8	12.9	12.7	
CHINA COAL ENE-A	4.56	12.0	13.8	15.7%	1.0	0.9	8.0	7.9	
YANZHOU COAL-A	4.41	14.7	19.0	29.8%	1.7	1.5	7.2	6.9	
INDONESIA									
ADARO ENERGY TBK	4.00	3,320.0	3,109.0	-6.4%	0.9	0.8	5.9	6.2	
TAMBANG BATUBARA	2.83	2,720.0	2,605.5	-4.2%	1.5	1.4	6.3	6.9	
INDO TAMBANGRAYA	3.27	26,975.0	27,041.7	0.2%	1.0	0.9	4.9	6.3	
HARUM ENERGY	4.94	1,185.0	1,834.4	54.8%	1.0	0.8	6.7	4.6	
INDIA									
COAL INDIA LTD	4.12	524.5	545.3	4.0%	3.3	2.7	9.7	8.8	
THAILAND									
BANPU PUB CO LTD	Underperform	N/A	5.0	7.0	40.0%	0.3	0.3	6.3	6.0
LAMIA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
AVERAGE					1.3	1.2	7.3	7.2	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				Dividend Yield (%)		EPS		EPS Growth		P/E(X)		PBV(X)		ROAE(X)		BETA
	-1D	-1W	-1M	-3M	2567F	2568F	2567F	2568F	%	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	0.00%	-1.65%	-14.85%	-3.31%	20.00%	6.95%	6.65%	3.05	2.97	-2.6%	9.67	9.93	1.47	1.42	13.9%	13.1%	4.56
CHINA COAL ENERGY CO-H	1.52%	6.77%	-10.47%	3.99%	14.25%	5.49%	5.27%	1.45	1.48	0.3%	5.09	5.07	0.60	0.63	12.3%	11.3%	1.49
YANZHOU COAL WINING CO-H	4.40%	2.20%	-13.99%	-23.89%	-11.55%	10.16%	9.61%	1.63	1.68	2.8%	5.01	4.88	1.07	1.00	18.9%	17.4%	15.54
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-0.76%	-4.14%	-13.85%	-1.81%	24.75%	5.60%	5.36%	3.04	3.08	1.4%	12.87	12.69	1.64	1.77	14.0%	13.5%	8.82
CHINA COAL ENERGY CO-A	0.59%	0.76%	-4.42%	1.62%	23.32%	3.84%	3.79%	1.50	1.52	1.4%	7.89	7.88	1.01	0.93	12.3%	11.5%	0.75
YANZHOU COAL WINING CO-A	-1.08%	-1.48%	-18.89%	-17.39%	-3.66%	7.39%	7.22%	2.04	2.12	4.2%	7.21	6.91	1.71	1.49	22.1%	21.0%	0.99
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBKFF	2.15%	4.40%	16.00%	21.61%	39.90%	0.00%	0.00%	97.00	534.60	-5.7%	5.86	6.22	0.89	0.84	15.9%	12.7%	1.13
INDO TAMBANGRAYA RESAH TBKFP	1.31%	2.19%	3.15%	8.69%	5.17%	0.00%	0.00%	5,524.20	4,276.60	-22.8%	4.89	6.31	0.97	0.82	20.8%	15.1%	1.86
BAYAR RESOURCES GROUP	-2.07%	-0.84%	-2.87%	-13.52%	-11.24%	0.00%	0.00%	179.20	292.20	45.5%	6.66	4.58	0.68	0.94	15.2%	17.5%	0.83
TAMBANG BATUBARA BUMI ASAM	1.87%	2.26%	7.51%	-1.71%	11.43%	14.65%	10.92%	429.39	385.03	-8.0%	6.33	6.89	1.49	1.40	22.6%	20.2%	0.88
INDIA																	
COAL INDIA LTD	-3.84%	2.87%	7.14%	10.51%	39.49%	5.04%	5.22%	53.89	59.38	10.2%	9.73	8.83	3.25	2.71	38.4%	34.6%	0.99
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	-2.00%	-0.41%	-2.00%	-10.99%	-27.94%	4.62%	5.38%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	1.04
LAMIA RESOURCES PCL	-1.40%	2.17%	-3.70%	0.71%	-7.84%	7.81%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.89	1.22	1.23	13.9%	15.1%	0.75
Average	-0.25%	1.15%	-3.70%	-2.27%	8.95%	5.50%	5.22%				5.94%	6.31%	1.81%	1.58%	17.3%	16.0%	0.85

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CORPORATE GOVERNANCE

Table of company codes and names under the 'CORPORATE GOVERNANCE' section, starting with codes like AAV, ACE, ACG, etc.

####

Table of company codes and names under the '####' section, starting with codes like 2S, AAI, AIE, etc.

AAA

Table of company codes and names under the 'AAA' section, starting with codes like AMANAH, AMC, AMC, etc.

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

Table of company codes and names under the 'ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR' section, including categories like CERTIFIED, DECLARED, etc.

ที่มา: Setsmart, กลัด.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย