

NEWS PLUS



9 กันยายน 2567

กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 6 ก.ย. 2567 เท่ากับ 144.78 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 3.15 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-2.13%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 135.28 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 22.36%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ปิดปรับตัวลดลงต่อเนื่องอีก 2.13 %wow จากความต้องการใช้ถ่านหินโดยรวมในภูมิภาคเอเชียที่อ่อนตัวลง ตามสภาพอากาศที่เริ่มเย็นตัว หลังผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนมาแล้วในหลายประเทศ ส่งผลให้กลุ่มโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ยังคงระมัดระวังในการเติมสต็อกถ่านหิน รวมถึงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำของประเทศอินเดียยังอยู่ในระดับสูง จากการเข้าสู่ช่วงฤดูมรสุม นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากปริมาณถ่านหินที่เข้าสู่ตลาดเอเชียมากขึ้น จากการส่งออกถ่านหินของประเทศอินโดนีเซีย และรัสเซียที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตถ่านหินในประเทศจีนปรับตัวสูงขึ้น เพื่อชดเชยการผลิตในช่วงก่อนหน้าที่ชะลอตัว หลังมาตรการตรวจสอบความปลอดภัยของเหมืองภายในประเทศเริ่มผ่อนคลาย

คำแนะนำในการลงทุน

ราคาถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา คาดยังมีปัจจัยบวกหนุนช่วงสั้น จากสภาพอากาศที่ร้อนจัดในหลายประเทศ รวมทั้งกังวลด้าน supply พลังงานในตลาดโลกที่ถูกจำกัด จากสภาวะสงคราม และมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหรัฐ ตลอดจนการเหตุการณ์ประท้วงภายในประเทศโคลอมเบีย และสะพานล่มในอินโดนีเซีย แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมรายปีคาดราคาถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวเข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศ ที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง เพราะข้อจำกัดด้านมลพิษ ดังนั้น สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B7.0) จึงแนะนำให้เพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคาถ่านหินเท่านั้น

COAL

Neutral

ดัชนีกลุ่ม (จุด)	19,680.80
ดัชนีตลาด (จุด)	1,427.64

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 หุ้นกลุ่มด้านหินเวสียในภูมิภาคปรับตัวลดลง 2.04%wow โดยตลาดหุ้นจีน -2.84%wow, ฮองกง -4.05%wow, อินโดนีเซีย -0.82%wow, และอินเดีย -6.93%wow ในขณะที่ตลาดหุ้นไทย +2.16%wow โดยหุ้น BANPU +10.09%wow ขณะที่ LANNA -5.78%wow

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.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)	12,096	13,299	13,865	14,328	15,566
PER (x)	12.82	10.77	10.88	10.87	10.88
PBV (x)	1.63	1.48	1.42	1.37	1.26
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%

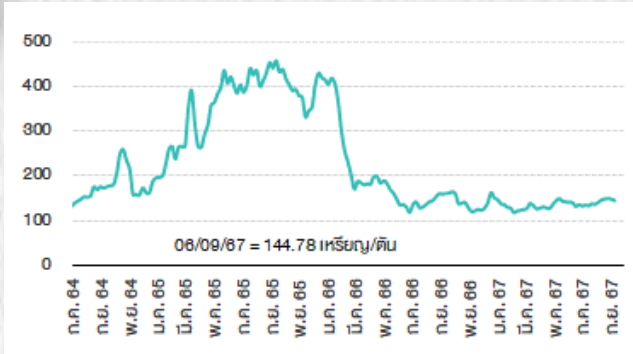
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวด้านหินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคาถ่านหินอิงดัชนี BJI ปี 2566 อยู่ที่ 174.24 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2565 ที่เฉลี่ย 341.45 เหรียญฯ/ตัน และ BJI YTD67 อยู่ที่ 135.28 เหรียญฯ/ตัน สะท้อนความกังวลด้าน supply ฝั่งตัวเริ่มลดลง หลังจีนประกาศให้สามารถนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลียได้เป็นปกติ อีกทั้งความต้องการใช้ถ่านหินลดลงเพราะช่วงก่อนหน้าได้สต็อกถ่านหินไว้ในระดับสูง ทำให้แนวโน้มราคาถ่านหินเริ่มปรับตัวลงสู่ภาวะสมดุลระหว่าง demand และ supply ที่แท้จริง

NEW PLUS

ราคาก๊าซหุงต้ม BJI



ที่มา: BANPU

ราคาก๊าซหุงต้มเฉลี่ยรายไตรมาส

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	142.01
4Q	64.39	193.35	387.91	135.69	
ค่าเฉลี่ย	58.60	138.90	371.45	174.24	135.28

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซหุงต้ม API4 และ NEWC ในปี 2565

Index	Tenor	2024-08-30	2024-09-02	2024-09-03	2024-09-04	2024-09-05
API4 - in \$/ton	Q324	113.05	115.25	113.12	109.35	108.55
API4 - in \$/ton	Q424	116.00	115.15	112.80	111.45	109.90
API4 - in \$/ton	Cal24	115.26	115.18	112.88	110.93	109.56
API4 - in \$/ton	Cal25	120.15	119.40	116.60	115.00	112.90
NEWC - in \$/ton	Q324	144.94	142.75	141.75	140.25	140.75
NEWC - in \$/ton	Q424	146.75	145.25	142.50	139.50	141.75
NEWC - in \$/ton	Cal24	146.03	144.63	142.31	139.69	141.50
NEWC - in \$/ton	Cal25	151.25	149.75	148.00	145.75	146.75

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Gasoil - in \$/barrel	Q324	91.02	89.17	89.46	86.58	85.12
Gasoil - in \$/barrel	Q424	91.73	89.82	90.12	87.11	85.92
Gasoil - in \$/barrel	Cal24	91.58	89.66	89.97	86.99	85.75
Gasoil - in \$/barrel	Cal25	91.88	89.87	90.16	87.37	86.76
Brent - in \$/barrel	Prompt month	76.93	77.52	73.75	72.70	72.69
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	2.13		2.20	2.15	2.25
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot			2.01	2.05	2.02

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้ม

Company	REC-IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.38	31.6	38.8	22.8%	1.3	1.3	9.5	9.7
CHINA COAL ENE-H	4.20	9.0	9.7	7.4%	0.7	0.6	5.9	5.9
YANZHOU COAL-H	3.94	9.8	12.9	32.0%	0.9	0.9	5.0	4.8
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.40	38.0	43.9	15.3%	1.8	1.7	12.5	12.3
CHINA COAL ENE-A	4.56	13.3	14.0	5.9%	1.1	1.0	9.2	9.1
YANZHOU COAL-A	4.41	13.9	18.2	31.1%	1.7	1.4	7.4	7.0
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	4.00	3,470.0	3,458.4	-0.3%	1.0	0.9	5.9	6.4
TAMBANG BATUBARA	3.04	2,710.0	2,332.3	-13.2%	1.4	1.2	7.0	6.8
INDO TAMBANGRAYA	3.48	27,225.0	27,397.3	0.6%	1.0	1.0	5.5	6.5
HARUM ENERGY	4.94	1,340.0	1,751.0	30.7%	1.1	1.0	9.6	6.2
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.08	488.6	551.7	12.9%	3.0	2.5	8.7	8.0
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Underperform	5.9	5.8	-0.9%	0.4	0.4	9.1	8.9
LANNIA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AVERAGE					1.3	1.2	7.9	7.6

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้มในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				Dividend Yield (%)	EPS	EPS Growth	PER(X)	PBV(X)		ROE(X)	BETA					
	1D	1W	1M	3M					YTD	2567F			2568F				
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-1.0%	-7.4%	-3.32%	-20.73%	17.94%	7.15%	6.88%	3.01	2.96	-1.9%	0.54	0.72	1.42	13.8%	13.2%	0.57	
CHINA COAL ENE-H	-0.3%	-2.4%	13.58%	-6.75%	28.97%	4.88%	4.83%	1.40	1.39	-0.1%	5.89	5.90	0.77	0.71	12.3%	11.5%	0.49
YANZHOU COAL WINING CO-H	-0.1%	-2.0%	0.51%	-28.84%	-13.15%	10.20%	10.13%	1.80	1.87	3.8%	4.95	4.77	1.02	0.94	19.4%	17.1%	0.55
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-1.7%	-8.1%	-3.1%	-13.84%	21.34%	5.63%	5.43%	3.03	3.09	1.9%	12.54	12.31	1.00	1.73	13.9%	13.5%	0.62
CHINA COAL ENE CO-A	0.2%	-0.1%	0.28%	3.37%	37.93%	3.16%	3.16%	1.44	1.42	1.5%	6.02	6.06	1.12	1.03	12.4%	11.4%	0.71
YANZHOU COAL WINING CO-A	-1.3%	-2.1%	-2.32%	-24.35%	-8.85%	7.16%	7.44%	1.88	1.99	5.6%	7.38	6.99	1.68	1.42	19.7%	19.0%	0.93
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK FF	-2.5%	-2.5%	0.73%	22.18%	45.80%	0.00%	0.00%	583.87	537.70	-7.9%	5.91	6.41	1.00	0.91	17.0%	13.9%	1.14
INDO TAMBANGRAYA RESHAFT TBK P	-0.1%	0.0%	5.42%	10.93%	6.14%	0.00%	0.00%	4,962.36	4,333.19	-18.7%	5.45	6.35	1.09	1.00	16.7%	15.9%	0.97
BAYAN RESOURCES GROUP	-1.6%	0.0%	16.52%	20.19%	0.37%	0.00%	0.00%	139.29	215.11	55.8%	6.63	6.19	1.15	0.97	12.3%	15.9%	1.00
TAMBANG BATUBARA BUMI ASAM	-1.6%	-0.7%	4.63%	7.11%	11.97%	7.43%	9.46%	389.33	388.89	2.5%	6.96	6.79	1.39	1.24	21.0%	20.6%	0.90
INDIA																	
COAL INDIA LTD	-1.7%	-6.9%	-6.87%	1.96%	29.92%	5.51%	5.65%	55.95	60.72	8.5%	8.73	8.05	2.96	2.48	38.7%	34.4%	0.96
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	2.9%	10.0%	27.86%	16.50%	-11.70%	4.62%	5.33%	1.47	1.97	33.6%	17.68	12.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	1.11
LANNIA RESOURCES PCL	-0.6%	-5.7%	14.79%	9.40%	6.54%	7.81%	9.38%	1.31	1.45	11.7%	9.03	8.09	1.22	1.23	13.6%	15.1%	0.85
Average	-0.8%	-3.0%	6.82%	-0.28%	13.25%	4.89%	5.21%			7.5%	6.88	6.00	1.30	1.17	16.8%	15.9%	0.85

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

