

NEWS PLUS



25 พฤศจิกายน 2567

กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคากำหนดอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 22 พ.ย. 2567 เท่ากับ 145.23 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 1.04 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-0.73%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 137.25 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 21.23%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-/+)

ราคากำหนดอ้างอิง BJI สัปดาห์ปิดปรับตัวลง 0.73%wow โดยมีแรงกดดันหลักจากปริมาณสต็อกถ่านหินในประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้ผลิตปรับลดราคาขายถ่านหินในประเทศลง เพื่อระบายสินค้าออกไป ประกอบกับกรมอุตุนิยมวิทยาของจีนคาดการณ์ว่าฤดูหนาวในปีนี้จะอบอุ่นกว่าระดับปกติ ส่งผลให้กลุ่มโรงไฟฟ้าคาดยังมีสต็อกเพียงพอสำหรับใช้ในช่วงฤดูหนาว แต่อย่างไรก็ตาม ราคา spot ปัจจุบันยังมีแรงหนุนจากอุณหภูมิที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องในภูมิภาคเอเชียเหนือ ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีความกังวลด้านอุปทานน้ำมัน และก๊าซธรรมชาติที่ตึงตัว จากสภาวะสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

คำแนะนำในการลงทุน

ราคากำหนดที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา ถูกกดดันจากปริมาณสต็อกถ่านหินโดยรวมทั้งในประเทศจีน และอินเดียในปีนี้อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความต้องการถ่านหินนำเข้าลดลง แต่ยังมีปัจจัยหนุนช่วงสั้นจากการเริ่มต้นเข้าสู่ฤดูหนาวในช่วงปลายปี และความกังวลด้าน supply พลังงานใน ตลาดโลกที่ถูกจำกัด จากสภาวะสงคราม รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของ สหรัฐ แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมรายปีคาดว่าราคากำหนดจะค่อยๆปรับตัว เข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้ม ความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศ ที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง เพราะข้อจำกัดด้านมลพิษ ดังนั้นสำหรับ BANPU (Underperform: FV@B6.0) จึงแนะนำให้พิจารณาเพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทางของการปรับตัวของราคากำหนดเท่านั้น

COAL

Neutral

ดัชนีกลุ่ม (จุด)	19,169.50
ดัชนีตลาด (จุด)	1,446.30

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ 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 0.62%wow โดยตลาดหุ้นฮ่องกง +0.13%wow, อินเดีย +1.76%wow, อินโดนีเซีย +0.14%wow, และไทย +4.20%wow ทั้งนี้หุ้น BANPU +7.14%wow และ LANNA +1.26%wow ในขณะที่ตลาดหุ้นจีน -1.01%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)	1,572	1,871	1,851	1,853	1,852
BVS (บาท)	12,382	13,613	14,193	14,667	15,935
PER (x)	12.48	10.48	10.60	10.59	10.59
PBV (x)	1.58	1.44	1.38	1.34	1.23
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%

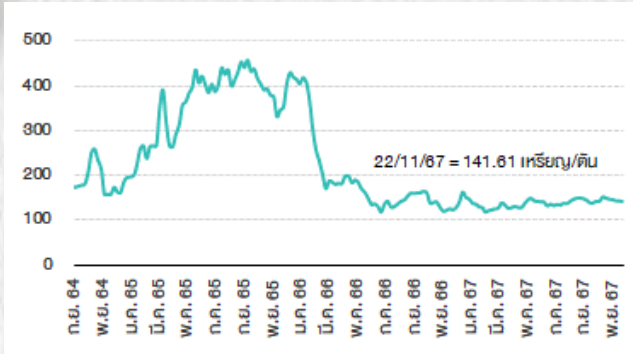
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวด้านสินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคาถ่านหินอิงดัชนี BJI ปี 2566 อยู่ที่ 174.24 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2565 ที่เฉลี่ย 341.45 เหรียญฯ/ตัน และ BJI YTD67 อยู่ที่ 137.25 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	141.44
4Q	64.39	193.35	387.91	135.69	145.23
ค่าเฉลี่ย	58.60	138.90	371.45	174.24	137.25

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาถ่านหิน API4 และ NEWC ในปี 2565

Index	Tenor	2024-11-15	2024-11-18	2024-11-19	2024-11-20	2024-11-21
API4 - in \$/ton	Q424	115.04	115.49	114.20	114.23	114.75
API4 - in \$/ton	Cal24	115.04	115.49	114.20	114.23	114.75
API4 - in \$/ton	Cal25	119.15	120.40	118.90	118.20	120.20
NEWC - in \$/ton	Q424	142.88	142.50	141.00	141.63	142.50
NEWC - in \$/ton	Cal24	142.88	142.50	141.00	141.63	142.50
NEWC - in \$/ton	Cal25	151.00	151.75	149.25	149.25	150.75

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Gasoil - in \$/barrel	Q424	87.18	86.46	89.67	88.92	89.14
Gasoil - in \$/barrel	Cal24	87.08	86.39	89.46	88.70	88.96
Gasoil - in \$/barrel	Cal25	86.24	85.67	88.03	87.48	87.81
Brent - in \$/barrel	Prompt month	71.04	73.30	73.31	72.81	74.23
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	2.82	2.97	3.00	3.19	3.34
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot	1.65	2.08	2.10	2.32	2.84

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC.BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER		
					2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
Hong Kong										
CHINA SHENHUA-H	4.33	32.4	38.5	18.9%	1.4	1.3	9.9	10.0		
CHINA COAL ENE-H	4.27	9.6	10.4	8.6%	0.8	0.7	6.4	6.3		
YANZHOU COAL-H	3.81	9.2	11.8	27.7%	0.9	0.9	5.4	5.2		
CHINA										
CHINA SHENHUA-A	4.40	39.8	44.1	10.7%	1.9	1.8	13.1	13.0		
CHINA COAL ENE-A	4.56	12.8	14.6	14.2%	1.1	1.0	8.9	8.6		
YANZHOU COAL-A	4.43	15.1	18.2	7.3%	1.8	1.7	9.3	8.7		
INDONESIA										
ADARO ENERGY TBK	3.76	3,750.0	3,758.1	0.2%	1.0	0.9	5.7	6.7		
TAMBANG BATUBARA	3.23	2,770.0	2,829.4	2.1%	1.5	1.4	7.2	7.3		
INDO TAMBANGRAYA	3.48	27,950.0	27,936.6	0.0%	1.1	1.0	5.7	6.4		
HARUM ENERGY	4.50	1,130.0	1,652.0	46.2%	1.0	0.8	8.9	5.5		
INDIA										
COAL INDIA LTD	4.25	414.1	536.5	29.6%	2.5	2.1	7.3	6.7		
THAILAND										
BANPU PUB CO LTD	Underperform	5.8	6.0	4.3%	0.4	0.4	21.7	10.5		
LANNA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		
AVERAGE					1.3	1.2	8.1	7.8		

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				YTD	Dividend Yield (%)		EPS	EPS Growth	PER(X)		PBV(X)		ROA(E)	BETA		
	-10	-1W	-1M	-3M		2567F	2568F			2567F	2568F	2567F	2568F			2567F	2568F
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-1.87%	-2.55%	-4.71%	-3.14%	21.12%	6.03%	6.65%	3.04	3.00	-1.1%	9.03	10.04	1.48	1.44	14.0%	13.4%	0.83
CHINA COAL ENERGY CO-A	-2.94%	4.02%	-3.72%	7.52%	36.82%	4.83%	4.82%	1.40	1.43	1.8%	6.37	6.26	0.81	0.75	12.1%	11.5%	0.53
YANZHOU COAL MINING CO-H	-2.84%	-1.07%	-13.97%	-5.71%	-17.95%	10.18%	9.43%	1.61	1.67	3.6%	5.35	5.16	0.99	0.92	16.5%	15.9%	0.66
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-3.37%	-0.85%	-3.81%	-1.19%	26.95%	5.42%	5.24%	3.03	3.05	0.8%	13.14	13.04	1.86	1.78	13.8%	13.1%	0.81
CHINA COAL ENERGY CO-A	-1.19%	-0.16%	-4.92%	-1.62%	32.72%	3.84%	3.82%	1.43	1.49	3.7%	8.90	8.59	1.07	0.98	12.1%	11.5%	0.69
YANZHOU COAL MINING CO-A	-3.90%	-2.01%	-3.15%	0.72%	-9.97%	6.49%	6.6%	1.63	1.74	6.6%	9.25	8.88	1.01	1.05	17.4%	16.3%	1.05
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK PT	1.90%	-3.46%	1.90%	0.07%	57.56%	0.00%	0.00%	650.88	556.63	-14.6%	5.74	6.73	1.01	0.93	10.6%	10.0%	0.99
INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P	2.10%	5.47%	0.89%	4.78%	6.97%	0.00%	0.00%	4,821.25	4,333.88	-11.9%	5.66	6.40	1.06	1.00	18.1%	15.7%	0.85
BAYAN RESOURCES GROUP	-2.16%	-1.31%	-14.07%	-15.36%	0.00%	0.00%	127.00	206.38	62.5%	8.07	5.46	0.99	0.82	11.1%	14.1%	1.01	
TAMBANG BATUBARA BUMI ASAM	1.84%	0.73%	-5.14%	0.36%	13.52%	10.76%	0.82%	382.21	380.33	-0.5%	7.25	7.28	1.49	1.41	20.7%	20.2%	1.01
INDIA																	
COAL INDIA LTD	1.98%	1.76%	-13.24%	-23.16%	10.12%	6.44%	6.85%	57.01	62.01	8.8%	7.26	6.68	2.52	2.10	38.0%	34.1%	0.88
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	4.35%	7.14%	-3.23%	12.15%	-11.76%	4.62%	5.35%	1.47	1.97	33.8%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	1.17
LANNA RESOURCES PCL	0.00%	1.28%	0.83%	-1.23%	5.23%	7.81%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.89	1.22	1.23	13.8%	15.1%	0.57
Average	-0.55%	0.62%	-4.64%	-4.75%	12.88%	5.19%	5.14%			8.07%	8.88	8.13	1.27	1.16	16.2%	15.5%	0.85

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Table with 16 columns: Security, CG Report, SET ESG Ratings, CAC Anti-Corruption. Contains 500 rows of security ratings for various companies.

ที่มา: Setsmart