

NEWS PLUS



9 ธันวาคม 2567

กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 6 ธ.ค. 2567 เท่ากับ 135.06 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 2.45 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-1.78%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 137.21 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 21.25%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-/+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ปิดปรับตัวลงต่อเนื่องอีก 1.78%wow โดยมีแรงกดดันจากปริมาณถ่านหินสำรองโดยรวมในภูมิภาคเอเชียที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน และอินเดีย เนื่องจากภาครัฐฯใช้นโยบายเพิ่มการผลิตเพื่อรักษาความมั่นคงด้านพลังงานอย่างต่อเนื่อง รวมถึงกลุ่มผู้ซื้อส่วนใหญ่ชะลอคำสั่งซื้อ เนื่องจากราคากถ่านหินภายในประเทศยังมีราคาที่ถูกลงกว่าถ่านหินนำเข้า ถึงแม้ว่าจะยังมีแรงหนุนบางส่วนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากภูมิภาคทางตอนเหนือของจีนเผชิญกับสภาพอากาศที่หนาวเย็นเฉียบพลัน (Cold snap) ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าในเครื่องทำความร้อนปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม ประกอบกับคาดการณ์แนวโน้มการผลิตถ่านหินจากประเทศออสเตรเลียจะปรับตัวลดลง ตามการเข้าสู่ฤดูพายุไซโคลน ในช่วงปลายเดือนธ.ค. ซึ่งอาจส่งผลต่อการผลิต และขนส่งถ่านหินภายในประเทศ

คำแนะนำในการลงทุน

ราคาถ่านหินที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา ถูกกดดันจากปริมาณสต็อกถ่านหินโดยรวมทั้งในประเทศจีน และอินเดียในปีนี้อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความต้องการถ่านหินนำเข้าลดลง แต่ยังมีปัจจัยหนุนช่วงสั้นจากการเริ่มต้นเข้าสู่ฤดูหนาวในช่วงปลายปี และความกังวลด้าน supply พลังงานใน ตลาดโลกที่ถูกจำกัด จากสภาวะสงคราม รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของ สหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมรายปีคาดการณ์ราคาถ่านหินจะค่อยๆปรับตัว เข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้ม ความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศ ที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง เพราะข้อจำกัดด้านมลพิษ ดังนั้นสำหรับ BANPU (Underperform: FV@B6.0) จึงแนะนำให้แนะนำเพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคาถ่านหินเท่านั้น

COAL

Neutral

ดัชนีกลุ่ม (จุด)	18,896.16
ดัชนีตลาด (จุด)	1,451.96

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

NEWS PLUS

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชน: SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ทั้งนี้ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ่นกลุ่มด้านสินค้าในภูมิภาคปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.60%wow โดยตลาดหุ้นฮ่องกง +5.09%wow, จีน +4.18%wow, อินโดนีเซีย +4.25%wow, อินเดีย +0.18%wow, และไทย +0.88%wow โดยหุ้น BANPU +1.75%wow และ LANNA 0.00%wow

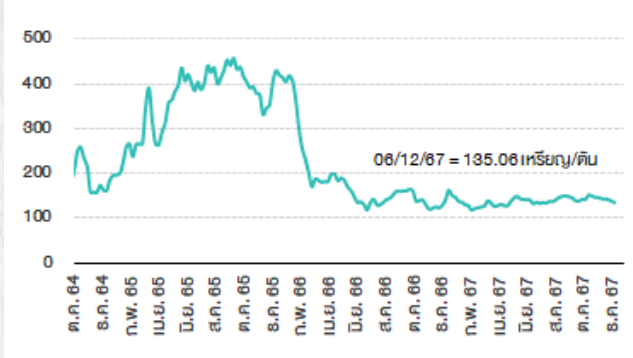
ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,716,642	4,732,751	5,185,799	5,557,949
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	317,313	317,680	317,526	301,707
Norm profit (บาท)	389,572	320,129	315,455	314,405	298,326
EPS (บาท)	1,829	1,809	1,811	1,810	1,720
B/S (บาท)	13,302	13,868	14,332	15,571	14,625
PER (x)	10.28	10.39	10.38	10.38	10.93
PBV (x)	1.41	1.35	1.31	1.21	1.28
EV (ล้านบาท)	3,973,182	3,990,097	3,897,835	4,795,196	3,984,724
ROE (%)	13.7%	13.0%	12.6%	11.6%	11.8%
ROA (%)	4.9%	5.0%	5.0%	4.6%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NEW PLUS

ราคากำหนดสินอ้างอิง BJI



ที่มา: BANPU

ราคากำหนดสินเฉลี่ยรายไตรมาส

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	143.44
ค่าเฉลี่ย	58.60	138.90	371.45	174.24	137.21

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคากำหนดสิน API4 และ NEWC ในปี 2565

Index	Tenor	2024-11-29	2024-12-02	2024-12-03	2024-12-04	2024-12-05
API4 - in \$/ton	Q424	111.75	111.05	107.35	109.50	109.32
API4 - in \$/ton	Cal24	111.75	111.05	107.35	109.50	109.32
API4 - in \$/ton	Cal25	115.55	115.05	113.85	112.75	112.50
NEWC - in \$/ton	Q424	139.13	134.75	134.25	133.25	131.25
NEWC - in \$/ton	Cal24	139.13	134.75	134.25	133.25	131.25
NEWC - in \$/ton	Cal25	144.75	142.50	141.25	139.50	138.50

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Gasoil - in \$/barrel	Q424	88.23	87.11	86.71	88.04	86.54
Gasoil - in \$/barrel	Cal24	87.95	87.11	86.71	88.04	86.54
Gasoil - in \$/barrel	Cal25	86.75	85.87	85.71	86.98	85.63
Brent - in \$/barrel	Prompt month	71.84	71.83	73.62	72.31	72.09
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	3.36	3.21	3.04	3.04	3.08
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot		3.05	2.94	2.75	2.95

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มกำหนดสิน

Company	REC.IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
HONG KONG								
CHINA SHENHUA-H	4.33	33.9	38.7	14.1%	1.5	1.4	10.3	10.5
CHINA COAL ENE-H	4.33	9.8	10.6	9.0%	0.8	0.7	6.5	6.3
YANZHOU COAL-H	3.73	9.3	11.9	27.4%	1.0	0.9	5.4	5.0
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.40	42.3	44.9	6.0%	2.0	1.9	14.0	13.9
CHINA COAL ENE-A	4.56	13.0	14.6	12.0%	1.1	1.0	9.1	8.8
YANZHOU COAL-A	4.43	14.9	17.0	14.1%	1.6	1.4	9.1	8.2
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	3.66	2,300.0	3,476.9	51.2%	0.7	0.6	3.4	3.9
TAMBANG BATUBARA	3.43	2,730.0	2,878.1	5.4%	1.5	1.4	6.9	6.9
INDO TAMBANGRAYA	3.60	27,700.0	28,472.2	2.8%	1.0	1.0	5.6	6.4
HARUM ENERGY	4.50	1,105.0	1,652.0	49.5%	0.9	0.8	8.7	4.6
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.28	417.2	536.0	28.5%	2.5	2.1	7.3	6.7
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Underperform	5.9	6.0	1.7%	0.4	0.4	22.2	10.8
LANNIA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AVERAGE					1.2	1.1	9.0	7.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาค่าหุ้นกลุ่มกำหนดสินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)					Dividend Yield (%)		EPS		EPS Growth		PER(X)		PBV(X)		ROAE(X)	BETA	
	-10	-1W	-1M	-3M	-YTD	2567F	2568F	2567F	2568F	%	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F	(X)	
HONG KONG																		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	0.99%	5.29%	1.19%	7.45%	26.72%	6.75%	6.73%	3.07	3.02	-1.7%	10.32	10.33	1.57	1.52	14.2%	14.3%	0.67	
CHINA COAL ENERGY CO-H	0.93%	5.01%	2.20%	7.37%	39.23%	4.69%	4.73%	1.41	1.44	2.9%	6.49	6.33	0.93	0.76	12.2%	11.9%	1.56	
YANZHOU COAL MINING CO-H	1.41%	4.36%	-8.61%	-4.50%	-17.06%	9.35%	9.31%	1.61	1.75	8.4%	5.42	5.00	1.02	0.93	17.5%	16.9%	0.68	
CHINA																		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	1.00%	5.96%	5.35%	11.20%	35.96%	5.28%	5.19%	3.02	3.06	1.1%	14.01	13.96	1.96	1.88	13.8%	13.3%	0.83	
CHINA COAL ENERGY CO-A	-4.46%	4.33%	0.85%	-1.89%	35.33%	3.77%	3.75%	1.43	1.49	3.7%	9.08	8.75	1.09	1.00	12.1%	11.5%	0.70	
YANZHOU COAL MINING CO-A	0.61%	2.28%	-3.38%	7.48%	-2.02%	5.99%	6.53%	1.63	1.81	11.1%	9.15	8.23	1.62	1.42	18.4%	17.0%	1.05	
INDONESIA																		
ADARO ENERGY TBK FT	-1.71%	10.35%	-39.95%	-33.72%	-3.36%	0.00%	0.00%	691.55	398.45	-14.0%	3.37	3.32	0.99	0.93	20.1%	14.9%	1.25	
INDO TAMBANGRAYA RESOURCES TBK FT	0.91%	3.94%	9.70%	1.74%	7.99%	0.00%	0.00%	4,913.59	4,327.95	-11.9%	5.63	6.40	1.05	0.99	18.2%	15.9%	1.85	
BAYAN RESOURCES GROUP	0.00%	1.38%	-3.44%	-17.54%	-17.23%	0.00%	0.00%	158.00	237.75	87.5%	8.71	4.65	0.94	0.94	11.7%	16.6%	1.08	
TAMBANG BATUBARA BUMI ASAM	-0.36%	1.11%	-2.55%	0.74%	11.89%	9.09%	9.21%	366.97	366.96	-0.3%	6.88	6.89	1.48	1.36	21.1%	20.5%	1.00	
INDIA																		
COAL INDIA LTD	-0.30%	0.18%	-1.63%	-14.61%	10.94%	6.96%	6.83%	57.01	62.01	8.8%	7.32	6.73	2.53	2.11	38.0%	34.1%	0.99	
THAILAND																		
BANPU PUBLIC CO LTD	-1.69%	1.75%	0.00%	-3.33%	-14.71%	4.62%	5.38%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.9%	5.7%	1.19	
LANNIA RESOURCES PCL	0.00%	0.00%	0.00%	-1.22%	5.22%	7.81%	9.28%	1.31	1.48	11.7%	9.03	8.09	1.22	1.23	13.9%	15.1%	0.59	
Average		0.07%	3.65%	-3.44%	-3.89%	5.80%	4.99%	5.91%			10.90%	8.79	7.89	1.23	1.12	16.6%	15.9%	1.08

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 จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ 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)

