

NEWS PLUS



23 ธันวาคม 2567

กลุ่มพลังงาน: ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 20 ธ.ค. 2567 เท่ากับ 125.85 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 5.33 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-4.06%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2567 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 136.87 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 21.45%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-/+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ปิดปรับตัวลดลง 4.06%wow กดดันหลักจากปริมาณถ่านหินส่วนเกินในประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายงานว่าการผลิตถ่านหินของจีนเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 1.8%yoy มาอยู่ที่ 428.0 ล้านตัน ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และปริมาณสำรองถ่านหินในโรงไฟฟ้าโดยรวมในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ที่ราว 131.0 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 10.3%yoy ครอบคลุมการใช้งาน 17 วัน ถึงแม้ว่าจะอยู่ในช่วงเดือนที่มีความต้องการใช้สูงสุดในช่วงฤดูหนาวก็ตาม ส่งผลให้ผู้ขายในประเทศปรับลดราคาสินค้าเพื่อระบายสต็อก รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าระงับหรือยกเลิกการประมูลถ่านหินนำเข้า เช่นเดียวกับประเทศอินเดียที่การผลิตเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 7.2%yoy มาอยู่ที่ 90.6 ล้านตัน ส่งผลให้ความต้องการถ่านหินนำเข้าลดลง แต่อย่างไรก็ตามราคา spot ยังมีหนุนหลังสภาพแรงงานที่ท่าเรือ Gaston ซึ่งเป็นท่าเรือศูนย์กลางถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติเหลวที่สำคัญในประเทศออสเตรเลีย ประกาศหยุดงานเป็นเวลา 24 ชั่วโมงในวันที่ 17 ธ.ค. ส่งผลให้การส่งออกถ่านหินสู่ตลาดโลกคาดว่าจะได้รับผลกระทบในช่วงสั้น

คำแนะนำในการลงทุน

ราคาถ่านหินที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา ถูกกดดันจากปริมาณสต็อกถ่านหินโดยรวมทั้งในประเทศจีน และอินเดียในปีนี้อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความต้องการถ่านหินนำเข้าลดลง แต่ยังมีปัจจัยหนุนช่วงสั้นจากการเริ่มต้นเข้าสู่ฤดูหนาวในช่วงปลายปี และความกังวลด้าน supply พลังงานในตลาดโลกที่ถูกจำกัด จากสภาวะสงคราม รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของ สหรัฐ แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมรายปีคาดว่าราคาถ่านหินจะค่อยๆปรับตัว เข้าสู่สมดุลของ demand และ supply ที่แท้จริง อีกทั้งในระยะยาว คาดแนวโน้ม ความต้องการใช้ถ่านหินจะค่อยๆปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศ ที่ลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง

COAL

Neutral

ดัชนีกลุ่ม (จุด)	17,500.67
ดัชนีตลาด (จุด)	1,365.07

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

ดังนั้นสำหรับ BANPU (Underperform: FV@B6.0) จึงคงแนะนำเพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคาหุ้นเท่านั้น

ทั้งนี้ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มด้านหินเวสียในภูมิภาคปรับตัวลดลง 5.30%wow โดยตลาดหุ้นอินโดนีเซีย -6.41%wow, จีน -4.42%wow, ฮ่องกง -6.36%wow, อินเดีย -6.90%wow, และไทย -2.01%wow โดยหุ้น BANPU -3.39%wow และ LANNA -0.63%wow

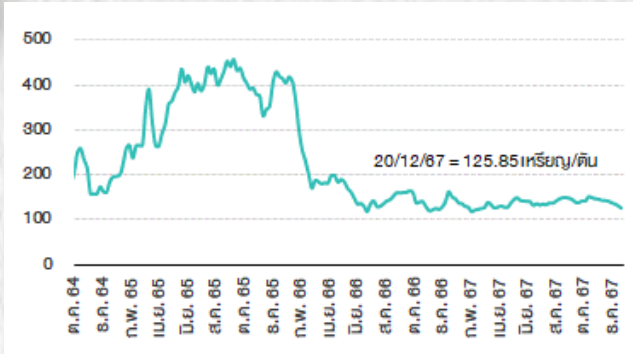
ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

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)	1,833	1,813	1,815	1,814	1,724
BVS (บาท)	13,336	13,903	14,368	15,610	14,662
PER (x)	9.55	9.65	9.64	9.65	10.15
PBV (x)	1.31	1.26	1.22	1.12	1.19
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	140.95
ค่าเฉลี่ย	58.60	138.90	371.45	174.24	136.87

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคากำหนดสิน API4 และ NEWC ในปี 2565

Index (฿)	Tenor (ปี)	2024-12-13 (฿)	2024-12-16 (฿)	2024-12-17 (฿)	2024-12-18 (฿)	2024-12-19 (฿)
API4 - in \$/ton	Q424	108.10	106.87	107.17	104.90	106.05
API4 - in \$/ton	Cal24	108.10	106.87	107.17	104.90	106.05
API4 - in \$/ton	Cal25	108.95	107.05	108.20	106.45	105.60
NEWC - in \$/ton	Q424	130.25	129.25	129.25	128.00	127.75
NEWC - in \$/ton	Cal24	130.25	129.25	129.25	128.00	127.75
NEWC - in \$/ton	Cal25	136.75	135.00	136.65	134.50	134.75
Gasoil - in \$/barrel	Q424	89.74	91.15	90.50	89.61	90.03
Gasoil - in \$/barrel	Cal24	89.74	91.15	90.54	89.66	89.98
Gasoil - in \$/barrel	Cal25	87.84	88.92	88.39	87.65	87.50

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Gasoil - in \$/barrel	Q424	89.74	91.15	90.50	89.61	90.03
Gasoil - in \$/barrel	Cal24	89.74	91.15	90.54	89.66	89.98
Gasoil - in \$/barrel	Cal25	87.84	88.92	88.39	87.65	87.50
Brent - in \$/barrel	Prompt month	74.49	73.91	73.19	73.39	72.88
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	3.28	3.21	3.31	3.37	3.58
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot	3.14	2.88	2.84	3.01	3.14

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC.IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.33	32.1	39.3	22.6%	1.4	1.3	9.8	9.9
CHINA COAL ENE-H	4.33	9.0	10.6	17.9%	0.7	0.7	6.0	5.8
YANZHOU COAL-H	3.62	8.7	11.7	34.7%	0.9	0.8	5.1	4.7
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.40	41.3	45.8	10.8%	1.9	1.8	13.6	13.5
CHINA COAL ENE-A	4.54	11.9	15.0	26.0%	1.0	0.9	8.3	8.0
YANZHOU COAL-A	4.41	13.9	16.6	18.9%	1.5	1.3	8.6	7.8
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	3.56	2,550.0	3,436.0	34.7%	0.7	0.6	3.7	4.5
TAMBANG BATUBARA	3.45	2,590.0	2,878.1	11.1%	1.4	1.3	6.5	6.5
INDO TAMBANGRAYA	3.65	25,525.0	28,794.4	12.8%	0.9	0.9	5.1	5.8
HARUM ENERGY	4.43	1,025.0	1,622.0	58.2%	0.8	0.7	7.9	4.5
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.28	382.0	535.8	40.2%	2.3	1.9	6.7	6.2
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Underperform	5.7	6.0	5.3%	0.4	0.4	21.5	10.5
LANNA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AVERAGE					1.2	1.1	8.6	7.3

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				Dividend Yield (%)	EPS	EPS Growth	PBV(X)		P/E(X)		ROE(X)	BETA				
	1D	1W	1M	3M				YTD	2567F	2568F	2567F			2568F			
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-3.46%	-7.10%	-1.03%	0.94%	19.81%	7.11%	7.02%	3.03	3.03	-1.6%	9.79	9.94	1.43	14.4%	14.9%	0.88	
CHINA COAL ENE-H	-0.57%	-7.14%	-4.37%	5.94%	20.11%	5.09%	5.14%	1.41	1.44	2.5%	5.99	5.85	0.76	10.2%	11.9%	0.50	
YANZHOU COAL WING CO-H	-2.69%	-4.02%	-4.89%	-6.87%	-22.92%	10.71%	10.25%	1.60	1.72	7.9%	5.11	4.74	0.95	0.77	12.3%	16.7%	0.69
CHINA																	
CHINA SHENHUA COAL-A	-2.88%	-2.96%	3.87%	7.38%	31.87%	5.36%	5.18%	3.03	3.06	1.0%	13.64	13.51	1.91	13.3%	13.4%	0.82	
CHINA COAL ENE CO-A	-4.19%	-5.71%	-4.67%	-7.87%	23.88%	4.27%	4.62%	1.43	1.49	3.8%	8.32	8.01	1.00	8.92	12.1%	11.5%	0.68
YANZHOU COAL WING CO-A	-2.45%	-4.59%	-7.62%	3.80%	-8.52%	6.91%	6.94%	1.62	1.78	10.4%	8.63	7.81	1.50	1.35	18.0%	16.8%	1.03
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK FT	0.39%	-1.16%	-22.00%	-30.89%	7.14%	0.00%	0.00%	696.39	598.33	-18.6%	3.66	4.50	0.74	0.65	20.2%	14.7%	1.13
INDO TAMBANGRAYA MEGASAR TBK P	-3.04%	-8.35%	-8.83%	-1.45%	-0.49%	0.00%	0.00%	5,020.45	4,437.43	-11.6%	5.09	5.76	0.93	0.87	18.9%	16.9%	0.90
BAHANG RESOURCES GROUP	0.49%	0.29%	-0.29%	-24.91%	-23.22%	0.00%	0.00%	139.59	229.73	75.0%	7.92	4.52	0.94	0.70	11.6%	15.6%	1.12
TAMBANG BATUBARA BUMIT ASAM	0.39%	-0.03%	-4.59%	-12.20%	6.15%	9.99%	9.71%	386.67	366.96	-4.3%	6.52	6.54	1.40	1.29	21.1%	29.5%	1.00
INDIA																	
COAL INDIA LTD	-2.54%	-6.95%	-7.74%	-22.19%	1.60%	6.94%	7.46%	57.02	62.04	8.8%	6.70	6.16	2.32	1.94	38.0%	34.1%	0.94
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	-0.87%	-3.39%	-5.00%	-23.97%	-16.18%	4.62%	5.38%	1.47	1.97	33.8%	17.68	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	1.14
LANNA RESOURCES PCL	0.00%	-0.63%	-1.24%	-2.45%	3.32%	7.81%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.09	1.22	1.23	13.8%	15.1%	0.58
Average	-2.10%	-5.33%	-7.28%	-8.83%	3.93%	5.26%	5.47%			9.43%	8.31	7.55	1.16	1.05	16.6%	15.8%	0.87

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 คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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. The table lists various companies and their corresponding ratings across four different metrics.

ที่มา: SetSMART