

News Talk



COAL

Underperform

ดัชนีตลาด (จุด)
1,175.45

ดัชนีกลุ่ม (จุด)
16,028.18

ราคากำหนดขึ้นเพิ่มขึ้น WoW จาก supply ที่ออกสู่ตลาดลดลง

Event Snapshot

- ราคากำหนดขึ้นอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 28 มี.ค. 2568 เท่ากับ 91.64 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.62 เหรียญฯ/ตัน (+5.31%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2568 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 105.45 เหรียญฯต่อตัน (+22.83%yoy)
- หุ่นกลุ่มกำหนดขึ้นในภูมิภาคลดลง 0.39%wow โดยตลาดหุ้นฮ่องกง -1.53%wow, อินเดีย -1.78%wow, และไทย -3.45%wow ในขณะที่ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย +1.47%wow, และจีน +0.79%wow ทั้งนี้หุ้นBANPU -6.25%wow และ LANNA -0.65%wow

Impact Insight

- ราคากำหนดขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาพลิกกลับมาเป็นบวก 5.31%wow โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณกำหนดขึ้นจากอินโดนีเซียที่ออกสู่ตลาดโลกลดลง เนื่องจากยังอยู่ในช่วงเดือนรอมฎอน ประกอบกับบริษัท Cerrejon ซึ่งเป็นผู้ผลิตกำหนดขึ้นรายใหญ่ของโคลอมเบีย จะเริ่มลดกำลังการผลิตที่เหมืองกำหนดขึ้นในโคลอมเบียลง 5-10 ล้านตัน/ปี เนื่องจากราคากำหนดขึ้นในตลาดโลกปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา
- อีกทั้ง ความต้องการเพิ่มสต็อกกำหนดขึ้นในภูมิภาคเอเชียเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับต่อการใช้ไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนอีกครั้ง โดยเฉพาะในประเทศอินเดีย ที่มีรายงานปริมาณสต็อกกำหนดขึ้นในโรงไฟฟ้าหลายแห่ง เริ่มปรับตัวลดลงจนถึงระดับเสี่ยงต่อการจ่ายไฟฟ้า
- นอกจากนี้ ราคา spot ยังมีแรงหนุนตามทิศทางราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น WoW จากการใช้มาตรการทางภาษี รวมถึงการคว่ำบาตรน้ำมัน และก๊าซฯ ต่อหลายประเทศของสหรัฐฯ

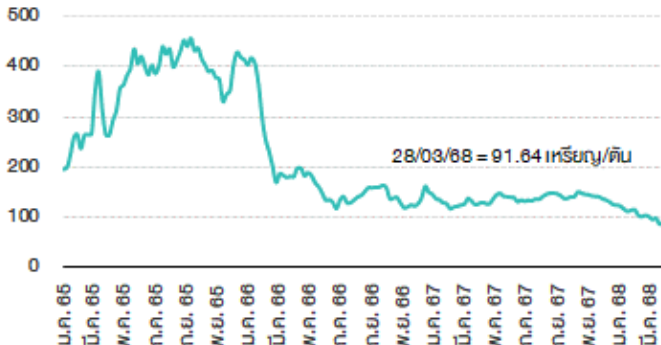
Execution

- ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำกลุ่มกำหนดขึ้น น้อยกว่าตลาด (Underperform) เนื่องจากช่วงสั้นๆ ยังไม่มีปัจจัยบวกหนุนขับเคลื่อนใหม่ๆ อีกทั้งความต้องการใช้กำหนดขึ้นมีแนวโน้มลดลงหลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวของจีนมาแล้ว รวมถึงความกังวลด้านการปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากหลายประเทศ ส่งผลให้ ส่งผลให้ความต้องการกำหนดขึ้นนำเข้าลดลง
- นอกจากนี้ มุมมองในระยะยาว คาดความต้องการใช้กำหนดขึ้นโดยรวมจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆ ประเทศทั่วโลก ที่มีนโยบายลดการใช้กำหนดขึ้นเป็นเชื้อเพลิง และให้น้ำหนักในด้านสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น
- สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B6.0) แนะนำเพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคากำหนดขึ้นเท่านั้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,717,548	4,732,986	5,186,103	5,557,222
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	317,353	317,012	316,272	300,655
Norm profit (บาท)	392,801	322,234	317,679	316,272	300,655
EPS (บาท)	1,826	1,806	1,804	1,800	1,711
BVS (บาท)	13,280	13,887	14,329	15,557	14,565
PER (x)	8.78	8.88	8.89	8.91	9.37
PBV (x)	1.21	1.15	1.12	1.03	1.10
EV (ล้านบาท)	3,973,182	3,991,870	3,907,124	4,802,365	3,994,143
ROE (%)	13.7%	13.0%	12.6%	11.6%	11.7%
ROA (%)	4.9%	5.0%	5.0%	4.6%	4.5%

ดัชนีราคาถ่านหิน BJI



ที่มา : BANPU

ราคาถ่านหินเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	88.70	275.38	251.62	128.47	105.45
2Q	106.75	371.24	160.44	136.93	
3Q	162.93	426.42	149.21	141.44	
4Q	193.35	387.91	135.69	139.71	
ค่าเฉลี่ย	138.90	371.45	174.24	136.64	105.45

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาถ่านหิน API4 และ NEWC ในปี 2565

Index	Tenor	2025-03-21	2025-03-24	2025-03-25	2025-03-26	2025-03-27
API4 - in \$/ton	Q125	86.52	84.17	83.00	88.10	86.85
API4 - in \$/ton	Q225	91.20	89.90	89.65	91.15	91.30
API4 - in \$/ton	Q325	93.90	93.20	93.25	94.30	94.30
API4 - in \$/ton	Q425	96.40	95.70	95.75	96.90	97.00
API4 - in \$/ton	Cal25	93.10	92.06	91.98	93.52	93.47
NEWC - in \$/ton	Q125	96.75	96.75	95.75	96.75	96.75
NEWC - in \$/ton	Q225	103.75	102.35	101.25	102.50	104.75
NEWC - in \$/ton	Q325	110.15	109.60	108.25	109.75	112.25
NEWC - in \$/ton	Q425	115.15	114.60	113.75	115.00	117.75
NEWC - in \$/ton	Cal25	108.39	107.64	106.55	107.85	110.10

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Gasol - in \$/barrel	Q125	87.14	86.76	87.43	88.28	88.43
Gasol - in \$/barrel	Q225	86.62	86.21	86.90	87.76	88.04
Gasol - in \$/barrel	Q325	86.01	85.56	86.32	86.86	87.28
Gasol - in \$/barrel	Q425	85.54	85.12	85.76	86.15	86.57
Gasol - in \$/barrel	Cal25	86.10	85.65	86.36	86.93	87.30
Brent - in \$/barrel	Prompt month	72.16	73.00	73.02	73.79	74.03
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	3.90	3.91	3.84	3.86	3.92
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot	3.94	4.02	3.94	3.85	3.87

ที่มา : BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC./BB Rating	ราคา ปัจจุบัน	ราคา เป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2568F	2569F	2568F	2569F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.22	31.5	34.0	8.0%	1.3	1.3	10.1	10.4
CHINA COAL ENE-H	4.00	8.0	9.0	13.0%	0.6	0.6	5.9	5.8
YANZHOU COAL-H	3.50	8.4	8.8	4.2%	0.8	0.7	5.2	4.8
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.34	37.8	39.2	3.5%	1.7	1.7	13.2	13.3
CHINA COAL ENE-A	4.36	10.1	12.2	20.2%	0.8	0.7	7.7	7.6
YANZHOU COAL-A	4.29	13.6	10.7	-21.3%	1.3	1.2	8.2	7.3
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	3.97	1,845.0	2,836.5	53.7%	0.6	0.5	4.6	4.8
TAMBANG BATUBARA	3.52	2,520.0	2,937.1	16.6%	1.3	1.2	6.3	6.8
INDO TAMBANGRAYA	3.68	22,950.0	27,500.6	19.8%	0.8	0.8	5.7	7.2
HARUM ENERGY	4.43	695.0	1,471.7	111.8%	0.6	0.5	5.2	3.2
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.33	398.2	461.1	15.8%	2.4	2.1	7.3	6.9
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Underperform	4.3	6.0	40.8%	0.3	0.2	11.2	8.7
LANNA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AVERAGE					1.0	1.0	7.6	7.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)					Dividend Yield (%)	EPS		EPS Growth (%)	PER(X)		PBV(X)		ROAE(%)	BETA		
	-10	-1W	-1M	-3M	-YTD		2568F	2569F		2568F	2569F	2568F	2569F			2568F	2569F
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-1.41%	0.32%	6.07%	-3.52%	-6.40%	6.75%	6.57%	2.89	2.83	-2.1%	10.15	10.36	1.41	1.36	12.6%	12.4%	0.65
CHINA COAL ENERGY CO-H	-1.96%	-1.48%	-0.37%	-11.50%	-13.89%	5.09%	5.06%	1.27	1.23	1.1%	5.88	5.82	0.64	0.59	10.5%	10.2%	0.54
YANZHOU COAL MINING CO-H	-2.09%	-3.43%	4.20%	-3.98%	-5.70%	9.99%	10.45%	1.52	1.65	8.6%	5.19	4.78	0.83	0.77	15.0%	14.7%	0.63
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-0.39%	3.30%	6.71%	-11.57%	-12.99%	5.25%	5.22%	2.87	2.85	-0.5%	13.20	13.26	1.71	1.65	12.6%	12.2%	0.60
CHINA COAL ENERGY CO-A	-2.80%	-1.98%	0.00%	-16.36%	-16.91%	3.95%	3.89%	1.32	1.34	1.7%	7.70	7.56	0.80	0.74	10.4%	10.0%	0.65
YANZHOU COAL MINING CO-A	-2.16%	0.15%	2.96%	-4.02%	-3.95%	6.43%	7.59%	1.65	1.65	12.4%	8.25	7.34	1.32	1.18	16.3%	16.5%	0.97
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK PT	0.27%	2.50%	-10.87%	-24.07%	-24.07%	0.00%	0.00%	397.44	380.88	-4.2%	4.63	4.63	0.57	0.48	12.1%	10.9%	0.74
INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P	0.00%	0.22%	-3.16%	-14.04%	-14.04%	0.00%	0.00%	4,024.08	3,162.96	-21.4%	5.89	7.24	0.79	0.78	14.3%	11.1%	0.76
BIAYAN RESOURCES GROUP	-2.80%	-1.42%	0.00%	-32.85%	-32.85%	0.00%	0.00%	132.48	215.28	62.5%	5.23	3.22	0.57	0.50	10.8%	11.9%	1.18
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	0.40%	4.56%	-2.70%	-8.36%	-8.36%	10.24%	9.89%	397.30	372.57	-6.2%	6.34	6.76	1.33	1.25	21.4%	19.5%	0.81
INDIA																	
COAL INDIA LTD	0.34%	-1.78%	7.81%	5.37%	3.68%	6.60%	6.91%	94.44	97.58	5.8%	7.32	6.92	2.44	2.06	37.3%	32.5%	1.01
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	-1.41%	-6.25%	1.45%	-30.00%	-30.00%	4.62%	5.38%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	1.25
LANNA RESOURCES PCL	-0.65%	-0.65%	-7.88%	-3.80%	-3.80%	7.81%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.69	1.22	1.23	13.6%	15.1%	0.87
Average	-1.11%	-0.39%	0.29%	-12.21%	-13.62%	5.13%	5.40%			7.93%	6.17	7.65	1.06	0.97	14.8%	14.1%	0.83

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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 เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน 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 โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

