

News Talk



COAL

Underperform

ดัชนีตลาด (จุด) 1,128.66 ดัชนีกลุ่ม (จุด) 15,094.24

ความกังวลด้านสงครามการค้า จุด Demand ในระยะยาว

Event Snapshot

- ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 11 เม.ย. 2568 เท่ากับ 93.89 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 3.90 เหรียญฯ/ตัน (-3.99%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2568 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 104.16 เหรียญฯต่อตัน (-23.76%yoy)
- หุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.95%wow โดยตลาดหุ้นอินโดนีเซีย +12.95%wow, จีน +0.54%wow, ออสเตรเลีย +3.57%wow, อินเดีย +3.92%wow . ในขณะที่ไทย -1.48%wow โดยหุ้นBANPU -0.94%wow และ LANNA -2.91%wow

Impact Insight

- ราคาถ่านหินในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลง 3.99%wow โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลว่าสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ทวีความรุนแรงจะส่งผลให้เศรษฐกิจ และความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง
- ประกอบกับปริมาณฝนในประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำเริ่มมีบทบาทสูงขึ้น และลดการพึ่งพาพลังงานความร้อนจากถ่านหินลงได้
- อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนบางส่วนจากปริมาณถ่านหินในประเทศจีนที่ดึงตัวจากสภาพอากาศที่เผชิญกับลมแรง และอุณหภูมิที่ลดลงอย่างมากในบริเวณภาคเหนือ และภาคตะวันออกของจีน ส่งผลให้การดำเนินงานเหมืองและการขนส่งจะชะลอตัวลงชั่วคราว
- นอกจากนี้ความต้องการสต็อกถ่านหินเพื่อผลิตไฟฟ้าภายในประเทศอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้น จากอุณหภูมิที่ปรับตัวสูงต่อเนื่อง ตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน

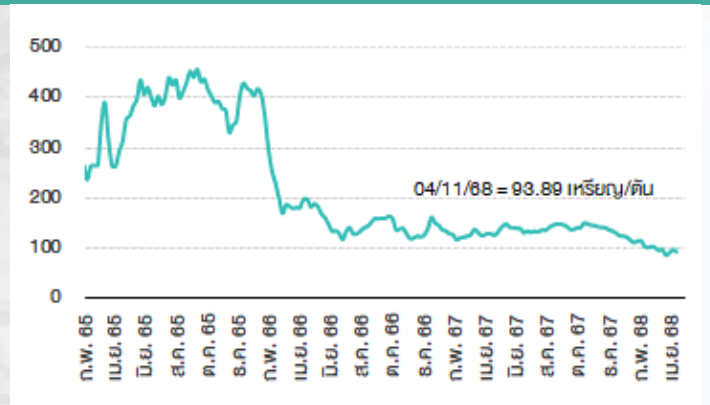
Execution

- ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำกลุ่มถ่านหิน น้อยกว่าตลาด (Underperform) เนื่องจากช่วงสั้นๆ ยังไม่มีปัจจัยบวกหนุนขับเคลื่อนใหม่ๆ อีกทั้งความต้องการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มลดลงหลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวของจีนมาแล้ว รวมถึงความกังวลด้านการปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากหลายประเทศ ส่งผลให้ความต้องการถ่านหินนำเข้าลดลง
- นอกจากนี้ มุมมองในระยะยาว คาดความต้องการใช้ถ่านหินโดยรวมจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายประเทศทั่วโลก ที่นโยบายลดการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง และให้น้ำหนักในด้านสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น
- สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B6.0) แนะนำเพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคาถ่านหินเท่านั้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,717,548	4,732,986	5,186,103	6,567,222
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)	1.734	1.715	1.713	1.709	1.625
BVS (บาท)	12,614	13,191	13,611	14,778	13,834
PER (x)	8.78	8.85	8.89	8.91	9.37
PBV (x)	1.21	1.15	1.12	1.03	1.10
BV (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

ราคาถ่านหินเอเชียหลังรายไตรมาส

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	95.84
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	104.16

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาถ่านหิน API4 และ NEWC ในปี 2565

Index (%)	Tenor (%)	2025-04-04 (%)	2025-04-07 (%)	2025-04-08 (%)	2025-04-09 (%)	2025-04-10 (%)
API4 - in \$/ton	Q225	88.40	89.95	90.10	89.80	90.20
API4 - in \$/ton	Q325	90.85	92.05	92.15	91.60	92.05
API4 - in \$/ton	Q425	93.70	94.95	95.00	94.25	94.70
API4 - in \$/ton	Cal25	90.98	92.32	92.42	91.88	92.32
API4 - in \$/ton	Cal26	98.80	100.15	100.15	99.70	100.15
NEWC - in \$/ton	Q225	98.40	99.00	100.50	98.65	99.25
NEWC - in \$/ton	Q325	107.05	108.50	109.75	107.65	108.50
NEWC - in \$/ton	Q425	113.55	114.75	115.75	114.25	114.75
NEWC - in \$/ton	Cal25	106.33	107.42	108.67	106.85	107.50
NEWC - in \$/ton	Cal26	120.75	121.75	122.75	121.25	122.25

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2565

Commodity	Q225	Q325	Q425	Cal25	Cal26	Prompt month	Prompt month	Spot
Gasoil - in \$/barrel	84.16	83.48	83.07	83.55	82.57	65.58	3.84	4.04
Gasoil - in \$/barrel	78.02	77.52	77.39	77.62	77.72	64.21	3.65	3.96
Gasoil - in \$/barrel	80.04	79.48	79.44	79.63	80.05	62.82	3.46	3.85
Gasoil - in \$/barrel	75.69	75.23	75.33	75.39	76.52	65.48	3.82	3.43
Gasoil - in \$/barrel	80.31	79.68	79.46	79.78	79.87	63.33	3.56	
Brent - in \$/barrel								
Natural Gas - in \$/MMBtu								
Natural Gas - in \$/MMBtu								

ที่มา : BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC./BB Rating	ราคา ปัจจุบัน	ราคา เป้าหมาย	Upside (%)	PBV				PER			
					2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
Hong Kong												
CHINA SHENHUA-H	4.22	31.0	34.0	9.9%	1.3	1.3	10.2	10.4				
CHINA COAL ENE-H	4.00	7.9	8.7	9.9%	0.6	0.6	6.0	5.9				
YANZHOU COAL-H	3.46	8.0	8.6	6.4%	0.8	0.8	6.0	5.7				
CHINA												
CHINA SHENHUA-A	4.34	38.5	39.3	1.9%	1.7	1.7	13.4	13.5				
CHINA COAL ENE-A	4.33	10.3	11.9	16.0%	0.8	0.8	7.8	7.5				
YANZHOU COAL-A	4.29	12.8	13.0	1.6%	1.3	1.2	9.1	8.8				
INDONESIA												
ADARO ENERGY TBK	3.97	1,810.0	2,775.2	53.3%	0.7	0.5	7.2	6.0				
TAMBANG BATUBARA	3.46	2,750.0	2,768.7	0.7%	1.3	1.3	7.2	7.6				
INDO TAMBANGRAYA	3.68	24,950.0	27,216.3	9.1%	0.9	0.8	6.1	7.3				
HARUM ENERGY	4.43	700.0	1,275.0	82.1%	0.5	0.5	3.5	3.5				
INDIA												
COAL INDIA LTD	4.33	397.5	458.9	15.4%	2.4	2.1	7.3	6.9				
THAILAND												
BANPU PUB CO LTD	Underperform	4.4	6.0	36.4%	0.3	0.3	11.6	8.9				
LANNIA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A				
AVERAGE					1.1	1.0	7.9	7.7				

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
HONG KONG																
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-0.16%	0.16%	-2.21%	0.65%	-7.89%	6.01%	6.63%	2.87	2.81	-2.1%	10.17	10.39	1.38	1.34	12.7%	12.3%
CHINA COAL ENERGY CO-H	1.40%	5.03%	-5.92%	-9.88%	-14.53%	5.04%	5.04%	1.25	1.26	1.0%	5.99	5.93	0.64	0.59	10.3%	10.0%
YANZHOU COAL MINING CO-H	-0.25%	5.51%	-7.69%	1.39%	-10.17%	9.23%	9.32%	1.28	1.33	5.7%	6.02	5.89	0.86	0.80	13.7%	13.8%
CHINA																
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-0.18%	-1.68%	3.66%	-1.73%	-11.38%	5.13%	5.09%	2.87	2.85	-0.7%	13.45	13.54	1.74	1.68	12.5%	12.1%
CHINA COAL ENERGY CO-A	-0.10%	2.19%	-0.96%	-9.98%	-15.60%	3.89%	3.83%	1.33	1.37	3.5%	7.75	7.49	0.81	0.75	10.4%	10.0%
YANZHOU COAL MINING CO-A	-0.93%	1.11%	-6.09%	-4.19%	-9.67%	5.13%	5.42%	1.40	1.45	3.8%	9.14	8.82	1.34	1.24	13.4%	14.7%
INDONESIA																
ADARO ENERGY TBK FT	2.55%	10.83%	0.00%	-24.58%	-25.51%	0.00%	0.00%	252.20	302.83	20.0%	7.18	5.98	0.66	0.49	11.0%	11.1%
INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P	0.60%	14.32%	7.89%	-3.11%	-8.55%	0.00%	0.00%	4,085.56	3,413.04	-16.5%	6.11	7.31	0.85	0.83	14.3%	11.7%
BAYAN RESOURCES GROUP	2.19%	13.82%	-4.11%	-29.65%	-32.37%	0.00%	0.00%	201.78	201.78	0.0%	3.47	3.47	0.52	0.45	11.2%	12.0%
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	0.36%	13.64%	12.24%	3.00%	0.00%	8.88%	9.75%	381.92	363.92	-4.7%	7.20	7.56	1.35	1.26	19.9%	18.7%
INDIA																
COAL INDIA LTD	1.36%	3.22%	5.06%	6.10%	3.46%	6.58%	6.66%	54.25	57.23	5.9%	7.33	6.95	2.44	2.06	37.1%	32.2%
THAILAND																
BANPU PUBLIC CO LTD	-1.67%	-0.94%	-4.11%	-20.00%	-30.00%	4.62%	5.30%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%
LANNIA RESOURCES PCL	-8.88%	-2.01%	-8.41%	-7.59%	-7.59%	7.51%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.69	1.22	1.23	13.6%	15.1%
Average	0.23%	4.95%	-0.67%	-7.66%	-12.91%	4.66%	5.13%			4.66%	8.50	8.03	1.07	0.98	14.2%	12.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านี้จะถูกต้องหรือทันสมัยที่สุด การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ลงทุนโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

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)

