

NEWS STORY

ราคากำหนดขึ้นลดลง จากความต้องการในเอเชียที่อ่อนตัว

Event Snapshot

- ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 19 ก.ย. 2568 อยู่ที่ 101.16 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 0.84 เหรียญฯ/ตัน (-0.82%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2568 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 104.88 เหรียญฯต่อตัน (-23.24%yoy)
- หุ่นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.63%wow โดยตลาดหุ้นฮ่องกง +2.44%wow, จีน +0.52%wow, อินเดีย +0.13%wow, และไทย +1.05%wow ในขณะที่ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย -0.73wow, โดยหุ้น BANPU +0.82wow และ LANNA +1.27%wow

Impact Insight

- ราคาถ่านหินเฉลี่ยสัปดาห์ล่าสุด ปิดปรับตัวลดลง 0.82%wow โดยหลักยังคงได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้โดยรวมในภูมิภาคเอเชียที่อ่อนแอ หลังเริ่มผ่านพ้นช่วงฤดูร้อนมาแล้ว รวมถึงฝนที่ตกในประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้อุปสงค์สำหรับความร้อนที่เกิดขึ้นในช่วงก่อนหน้าเริ่มคลี่คลาย
- ประกอบกับทิศทางราคา spot LNG ในภูมิภาคเอเชียปรับตัวลดลง WoW จากปริมาณก๊าซธรรมชาติของรัสเซียที่ไหลเข้าสู่ตลาดเอเชียมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ราคา spot ถ่านหิน ปรับตัวลดลงตามไปด้วย
- อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าในประเทศจีนที่เพิ่มการใช้ถ่านหินนำเข้ามากขึ้น จากการผลิตถ่านหินในประเทศที่ลดลง หลังทางการจีนสั่งให้เหมือง 15 แห่งในมณฑลโกเลียโน ซึ่งเป็นเขตผลิตถ่านหินที่ใหญ่ที่สุดของประเทศหยุดการผลิตชั่วคราว หลังจากตรวจพบว่ามีการผลิตเกินโควตาที่กำหนดไว้

Execution

- ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำกลุ่มท่านหิน น้อยกว่าตลาด (Underperform) เนื่องจากช่วงสั้นๆ ยังไม่มีปัจจัยบวกหนุนขับเคลื่อนใหม่ๆ อีกทั้งความต้องการใช้ท่านหินมีแนวโน้มลดลง หลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวของจีนมาแล้ว รวมถึงความกังวลด้านการปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากหลายประเทศ ส่งผลให้ความต้องการท่านหินนำเข้าลดลง
- นอกจากนี้ มุมมองในระยะยาว คาดความต้องการใช้ท่านหินโดยรวมจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆ ประเทศทั่วโลก ที่มีนโยบายลดการใช้ท่านหินเป็นเชื้อเพลิง และให้น้ำหนักในด้านสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น
- สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B5.0) แนะนำเพียง trading ช่วงสั้นตามทิศทาง การปรับตัวของราคาท่านหินเท่านั้น

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

จัดทำโดย รัชฎา อดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนบริษัท 066756

COAL

Underperform

ดัชนีตลาด (จุด)

1,292.72

ดัชนีกลุ่ม (จุด)

16,689.36

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,904,936	5,126,705	5,348,372	5,624,292
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	298,448	300,192	306,093	324,396
Norm profit (บาท)	392,801	317,324	312,199	306,093	324,396
EPS (บาท)	1,734	1,613	1,623	1,655	1,754
BVS (บาท)	12,616	13,084	13,385	14,253	14,570
PER (x)	9.62	10.34	10.28	10.09	9.52
PBV (x)	1.32	1.28	1.25	1.17	1.15
EV (ล้านบาท)	3,988,163	4,050,091	3,989,984	4,772,606	4,786,261
ROE (%)	13.7%	12.3%	12.1%	11.6%	12.0%
ROA (%)	4.9%	4.5%	4.6%	4.4%	4.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่นคง

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 เพื่อวัดความสามารถในการแข่งขัน 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.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

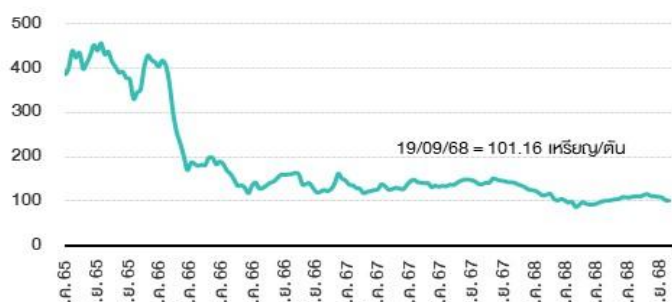
แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

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

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

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	Yes	OG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	-	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	Yes	ITD	5	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNOT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIK	3	-	Yes	CO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SIS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	4	-	-	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TQM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TQR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PG	5	-	Yes	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DOC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	-	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAPS	5	AA	Yes	ERK	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER																			

ดัชนีราคากำหนด BJI



ที่มา : BANPU

ราคากำหนดเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

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	100.04
3Q	162.93	426.42	149.21	141.44	109.51
4Q	193.35	387.91	135.69	139.71	
ค่าเฉลี่ย	138.90	371.45	174.24	136.64	104.88

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคากำหนด API4 และ NEWC ในปี 2568

Index	Tenor	2025-09-12	2025-09-15	2025-09-16	2025-09-17	2025-09-18
API4 - in \$/ton	Q325	84.92	83.97	84.97	86.78	82.45
API4 - in \$/ton	Q425	88.35	88.20	88.25	88.30	88.50
API4 - in \$/ton	Cal25	87.49	87.14	87.43	87.92	86.99
API4 - in \$/ton	Cal26	95.00	94.75	95.05	95.60	96.20
NEWC - in \$/ton	Q325	99.25	101.25	101.75	102.75	103.25
NEWC - in \$/ton	Q425	102.50	103.80	106.75	107.75	109.25
NEWC - in \$/ton	Cal25	101.69	103.16	105.50	106.50	107.75
NEWC - in \$/ton	Cal26	110.95	111.70	113.45	114.60	116.30

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2568

Gasoil - in \$/barrel	Q325	87.54	88.55	88.88	89.98	89.18
Gasoil - in \$/barrel	Q425	84.61	86.10	86.88	89.15	87.44
Gasoil - in \$/barrel	Cal25	85.34	86.71	87.38	89.36	87.88
Gasoil - in \$/barrel	Cal26	81.85	83.08	83.64	85.08	83.74
Brent - in \$/barrel	Prompt month	65.89	67.44	68.47	67.95	67.44
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	2.92	3.04	3.10	3.10	2.94
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot	2.86	2.99	3.07	3.19	3.08

ที่มา : BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
Hong Kong					
CHINA SHENHUA-H	3.95	1.6	1.5	13.6	13.6
CHINA COAL ENE-H	3.67	0.7	0.7	7.6	7.3
YANZHOU COAL-H	3.36	1.2	1.1	9.2	8.5
CHINA					
CHINA SHENHUA-A	4.18	1.8	1.7	14.9	14.7
CHINA COAL ENE-A	4.25	0.9	0.9	9.6	9.1
YANZHOU COAL-A	3.94	1.5	1.4	13.0	12.0
INDONESIA					
ADARO ENERGY TBK	4.12	0.5	0.4	6.2	5.6
TAMBANG BATUBARA	2.63	1.2	1.2	8.0	7.6
INDO TAMBANGRAYA	3.48	0.8	0.8	6.4	7.4
HARUM ENERGY	4.50	1.0	0.9	9.5	7.4
INDIA					
COAL INDIA LTD	3.92	2.1	1.8	7.2	7.1
THAILAND					
BANPU PUB CO LTD	Underperform	0.3	0.3	NM	20.4
LANNA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AVERAGE		1.1	1.1	9.6	10.1

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)					Dividend Yield (%)	EPS		EPS Growth	PER(X)		PBV(X)		ROAE(%)	BETA		
	-1D	-1W	-1M	-3M	-YTD		2568F	2569F		2568F	2569F	2568F	2569F			2568F	2569F
										%	2568F	2569F	2568F			2569F	2568F
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-2.02%	0.32%	5.40%	8.54%	12.74%	4.96%	5.07%	2.54	2.55	0.2%	13.61	13.58	1.73	1.69	11.4%	11.3%	0.82
CHINA COAL ENERGY CO-H	-4.70%	0.11%	-1.65%	8.30%	2.58%	4.27%	4.44%	1.15	1.20	4.3%	7.57	7.26	0.78	0.73	10.2%	9.8%	0.60
YANZHOU COAL MINING CO-H	-4.43%	6.90%	7.01%	22.92%	10.84%	5.41%	5.55%	0.99	1.06	7.4%	9.18	8.55	1.29	1.20	12.2%	12.4%	0.82
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-1.80%	0.00%	-2.42%	-2.40%	-11.96%	4.95%	4.83%	2.58	2.60	0.9%	14.87	14.73	1.75	1.71	11.8%	11.2%	0.59
CHINA COAL ENERGY CO-A	-2.84%	1.71%	-5.52%	2.45%	-7.31%	3.37%	3.28%	1.18	1.24	4.9%	9.58	9.13	0.92	0.87	9.6%	9.2%	0.68
YANZHOU COAL MINING CO-A	-3.96%	-0.15%	1.16%	6.78%	-7.69%	4.11%	4.37%	1.01	1.09	8.5%	12.99	11.97	1.49	1.41	12.0%	12.5%	0.96
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK PT	-1.49%	-1.79%	-8.84%	-17.09%	-32.10%	0.00%	0.00%	264.24	297.27	12.5%	6.24	5.55	0.53	0.41	8.4%	9.2%	0.83
INDO TAMBANGRAYA MEGAHTBK P	-0.44%	0.67%	1.01%	-4.67%	-15.82%	0.00%	0.00%	3,534.21	3,022.25	-14.5%	6.36	7.44	0.79	0.77	12.6%	10.7%	0.59
BAYAN RESOURCES GROUP	-1.81%	-1.81%	26.16%	23.30%	4.83%	0.00%	0.00%	115.61	148.64	28.6%	9.39	7.30	0.97	0.90	6.2%	7.2%	1.13
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	-0.42%	0.00%	-2.07%	-21.52%	-13.82%	9.72%	7.88%	296.69	310.37	4.6%	7.99	7.64	1.21	1.17	15.5%	15.6%	0.67
INDIA																	
COAL INDIA LTD	-1.48%	0.13%	1.56%	0.90%	2.53%	6.72%	6.95%	54.50	55.47	1.8%	7.23	7.10	2.08	1.81	31.1%	27.4%	0.97
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	-2.57%	0.82%	4.24%	12.84%	-18.00%	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	0.00%	1.27%	-2.45%	0.63%	0.63%	7.81%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.09	1.22	1.23	13.6%	15.1%	0.65
Average	-2.15%	0.63%	1.81%	3.15%	-5.58%	4.30%	4.40%			8.04%	10.13	9.35	1.15	1.07	12.3%	12.1%	0.81

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส