

กลุ่มพลังงาน : ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 19 มี.ค. 2564 เท่ากับ 91.12 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 3.12 เหรียญฯ/ตัน (+3.5%wow) จากสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2564 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 87.79 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 49.79%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดพลิกกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง จากความต้องการใช้ถ่านหินในภาคการผลิตของจีนที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประกอบกับความกังวลด้านอุปทาน หลังจากคนงานในเมืองของมองโกเลียได้รับการยืนยันการติดเชื้อ COVID-19 จึงทำให้มีมาตรการกักกัน และเพิ่มความเข้มงวดในการขนส่งมายังประเทศจีน โดยทางการจีนได้จำกัดรอบการขนส่งจากมองโกเลียจากเดิม 200 รอบต่อวัน เหลือเพียงไม่เกิน 50 รอบต่อวัน อีกทั้งราคาถ่านหินนำเข้าจากอินโดนีเซียยังคงอยู่ในระดับสูง จากอัตราค่าขนส่งทางเรือที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนหน้า นอกจากนี้การนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลียยังคงถูกสั่งห้ามจากทางภาครัฐ จึงทำให้ปริมาณถ่านหินมีอยู่จำกัด

คำแนะนำการลงทุน

ความต้องการใช้ถ่านหินเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวลงหลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวมาแล้ว แต่อาจได้รับปัจจัยหนุนจาก supply ที่ออกสู่ตลาดจำกัดได้ในบางช่วงเวลา จึงทำให้ราคา spot ยังประคองตัวในระดับสูงได้ แต่อย่างไรก็ตามในภาพใหญ่รายปี คาดราคาจะถูกกดดันจากความต้องการใช้ที่หดตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID ที่ยังคงอยู่ อีกทั้งหลายประเทศทั่วโลกให้น้ำหนักกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น จึงทำให้แนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินค่อยๆปรับตัวลดลงในระยะยาว ดังนั้นจึงเน้นหาจังหวะเพียง trading ช่วงสั้นทั้ง BANPU (FV@B10.50), LANNA (FV@B6.01)

ทั้งนี้หุ้นกลุ่มถ่านหินเฉลี่ยในภูมิภาคสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลง 0.66% wow โดยตลาดฮ่องกง -1.17%wow จีน -2.19%wow อินเดีย -9.44% wow ขณะที่อินโดนีเซีย +2.87% และไทย +0.45%wow โดยหุ้น BANPU +2.75%wow และ LANNA -1.85%wow

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ (ล้านบาท)	4,076,098	3,895,267	3,703,046	3,877,325	4,037,613
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	279,544	238,673	147,381	195,663	224,989
Norm profit (บาท)	282,558	220,718	152,278	192,415	220,346
EPS (บาท)	1,649	1,408	869	1,154	1,327
BVS (บาท)	11,263	11,057	12,028	12,256	12,753
PER (x)	14.43	16.90	27.37	20.62	17.93
PBV (x)	2.11	2.15	1.98	1.94	1.87
EV (ล้านบาท)	3,236,549	3,621,471	3,756,924	3,606,331	3,596,139
ROE (%)	14.6%	12.7%	7.2%	9.4%	10.4%
ROA (%)	6.2%	5.0%	3.0%	4.0%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลุ่ม Coal

น้ำหนัก: **ท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม	23,792.91
ดัชนีตลาด	1,563.96

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาวะระยะยาวด้านหนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคาถ่านหินอิงดัชนี BJI ปี 2563 อยู่ที่ 59 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2562 ที่เฉลี่ย 77 เหรียญฯ/ตันสะท้อนความต้องการใช้ถ่านหินที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่วนในปี 2564 ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานดัชนี BJI ไว้ที่ 70 – 75 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ตามแนวโน้มภาพรวมเศรษฐกิจน่าจะทยอยฟื้นตัวได้จากปีที่ผ่านมา

ราคาก๊าซหุงต้ม BJI



ที่มา: BANPU

ราคาก๊าซหุงต้มเฉลี่ยรายไตรมาส

ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563	2564
1Q	51.11	83.11	103.65	96.07	66.95	87.79
2Q	51.92	80.48	105.60	79.94	54.07	
3Q	67.44	95.78	118.38	66.96	49.01	
4Q	94.77	98.80	104.26	65.46	64.39	
ค่าเฉลี่ย	65.75	89.54	108.05	77.34	58.60	87.79
	10.65%	36.17%	20.67%	-28.42%	-24.22%	49.79%

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซหุงต้ม API4 และ NEWC ในปี 2564

	12-Mar	15-Mar	16-Mar	17-Mar	18-Mar
Coal Price API4 (Bid) - in \$/ton					
Q121	90.55	91.30	92.45	94.20	93.10
Q221	84.00	85.30	86.15	88.45	89.00
Q321	82.50	83.45	83.40	83.45	83.85
Q421	82.25	83.00	82.85	83.45	83.85
Cal21	83.68	84.66	84.97	86.03	86.32
Coal Price NewC (Bid) - in \$/ton					
Q121	89.75	90.25	90.25	90.25	90.25
Q221	85.55	85.85	85.20	86.75	87.25
Q321	82.80	83.05	82.10	83.35	83.95
Q421	83.30	83.45	82.20	83.80	84.00
Cal21	84.47	84.73	83.88	85.20	85.59

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2564

Gasoil (Offer) - in \$/barrel					
Q121	72.93	73.27	72.41	72.12	71.21
Q221	73.08	73.42	72.54	72.29	71.42
Q321	73.02	73.35	72.50	72.27	71.55
Q421	72.46	72.78	72.02	71.83	71.35
Cal21	72.85	73.19	72.35	72.13	71.43
Natural Gas (Bid) - in \$/MMBtu					
Q221	2.55	2.45	2.51	2.50	2.44
Q321	2.71	2.62	2.68	2.65	2.61
Q421	2.80	2.72	2.77	2.75	2.71
Cal21	2.69	2.60	2.65	2.63	2.59
Brent - in \$/barrel					
Prompt month	69.22	68.88	68.39	68.00	63.28
Natural Gas - in \$/MMBtu					
Prompt month	2.60	2.48	2.56	2.53	2.48
Spot	2.58	2.53	2.50	2.51	2.43

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้ม

Company	REC/IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2563F	2564F	2563F	2564F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.43	14.7	18.0	22.3%	0.7	0.6	6.3	6.3
CHINA COAL ENE-H	4.13	3.2	2.9	-10.3%	0.3	0.3	6.7	6.0
YANZHOU COAL-H	4.27	7.2	7.4	3.6%	0.5	0.4	4.2	3.8
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.45	17.8	20.6	16.3%	1.0	0.9	8.9	8.7
CHINA COAL ENE-A	3.67	5.0	4.3	-13.8%	0.7	0.6	12.7	10.8
YANZHOU COAL-A	4.17	9.6	10.6	10.0%	0.7	0.7	6.9	6.6
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	4.43	1,180.0	1,674.5	41.9%	0.4	0.4	10.3	7.5
TAMBANG BATUBARA	4.10	2,710.0	3,001.2	10.7%	1.7	1.6	12.6	9.7
INDO TAMBANGRAYA	3.73	12,200.0	14,961.8	22.6%	1.1	1.1	8.7	7.5
HARUM ENERGY	3.00	6,400.0	2,750.0	-57.0%	3.5	3.5	40.8	112.2
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.37	152.2	172.7	13.5%	2.6	2.3	7.7	6.7
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Switch	11.2	10.5	-6.2%	0.6	0.5	55.8	22.4
LANNA RESOURCES	Switch	7.9	6.0	-23.9%	0.7	0.6	10.3	9.3
AVERAGE					1.1	1.1	8.7	8.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้มในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				Dividend Yield (%)	EPS	PER(X)		PBV(X)		ROAE(X)	BETA (X)						
	-1D	-1W	-1M	-3M			2563F	2564F	2563F	2564F								
Hong Kong																		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-1.88%	-0.27%	-5.92%	-0.81%	0.14%	6.83%	7.09%	1.91	1.99	4.25%	6.54	6.17%	0.785	0.745	10.45%	10.34%	0.73	
CHINA COAL ENERGY CO-H	-2.62%	-0.59%	19.22%	42.55%	43.78%	3.37%	4.09%	0.40	0.48	19.70%	7.00%	5.85%	0.439	0.420	5.33%	5.72%	0.79	
YANZHOU COAL MINING CO-H	-2.53%	-2.64%	18.93%	34.82%	36.71%	7.42%	8.92%	1.36	1.81	32.72%	5.216	3.930	0.699	0.647	10.44%	12.36%	1.00	
China																		
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B	-3.72%	-8.32%	-0.77%	-5.13%	-7.50%													1.16
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-1.16%	0.70%	-1.01%	5.06%	3.83%	5.34%	5.57%	1.98	2.05	3.65%	9.468	9.135	1.008	0.956	10.73%	10.51%	0.93	
CHINA COAL ENERGY CO-A	6.42%	2.24%	17.38%	27.21%	22.92%	2.01%	2.56%	0.40	0.47	19.70%	13.813	11.540	0.721	0.688	5.02%	6.19%	0.86	
YANZHOU COAL MINING CO-A	1.42%	-3.39%	30.49%	28.53%	27.51%	4.63%	6.31%	1.39	1.83	32.42%	9.271	7.001	1.013	0.925	10.27%	13.24%	1.09	
Indonesia																		
ADARO ENERGY TBK FT	2.36%	7.44%	7.44%	-11.56%	-9.09%	0.00%	0.00%	158.49	172.90	9.09%	8.212	7.527	0.483	0.458	8.62%	9.29%	1.38	
INDO TAMBANGRAYA MEGA TBK FT	0.81%	7.14%	-3.13%	-13.31%	-10.65%	0.00%	0.00%	1411.98	1642.51	16.33%	8.774	7.543	1.127	1.093	12.07%	13.34%	1.20	
HARUM ENERGY TBK FT	-4.63%	-4.19%	-30.41%	70.53%	72.82%	0.00%	0.00%	158.49	57.63	-63.84%	32.531	88.459	2.750	2.750	8.90%	2.90%	0.83	
BUKIT ASAM TBK FT	0.36%	1.10%	0.73%	-4.17%	-1.78%	7.09%	8.79%	284.79	310.44	9.01%	9.691	8.891	1.678	1.604	17.98%	18.87%	1.12	
India																		
COAL INDIA LTD	-0.55%	-8.44%	0.04%	0.59%	0.63%	9.42%	10.85%	19.60	22.69	15.73%	6.953	6.008	2.332	2.053	34.99%	36.17%	0.94	
Thailand																		
BANPU PUBLIC CO LTD	-0.88%	2.75%	0.00%	5.66%	1.82%	3.93%	3.92%	0.81	0.95	16.67%	13.827	11.852	0.837	0.804	5.82%	6.43%	1.27	
LANNA RESOURCES POL	1.27%	-1.85%	7.43%	6.00%	3.25%													0.88
Average	-0.38%	-0.66%	4.32%	13.26%	13.17%	4.17%	4.91%	170.13	194.65	8.53%	10.93	14.58	1.16	1.10	11.72%	12.11%	1.01	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS