

กลุ่มพลังงาน : ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 2 เม.ย. 2564 เท่ากับ 96.90 เหรียญฯ/ตัน ลดลง 1.83 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-1.9%wow) ขณะที่ค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2564 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 89.33 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 52.43%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-/+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดปรับตัวลดลงเล็กน้อย 1.9%yoy หลังจากการขนส่งถ่านหินทั้งทางรถไฟและทางเรือของประเทศออสเตรเลียได้ทยอยกลับมาเปิดดำเนินการตามปกติหลังเหตุการณ์น้ำท่วมรุนแรงเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามปริมาณถ่านหินในตลาดโลกยังอยู่ในสถานะตึงตัว จากเหตุการณ์น้ำท่วมในออสเตรเลียและฝนตกชุกในอินโดนีเซีย รวมถึงการขนส่งถ่านหินจากมองโกเลียมายังจีนเป็นไปอย่างยากลำบาก หลังพบคนขับรถติดเชื้อ COVID ทำให้ต้องใช้มาตรการตรวจสอบที่เข้มงวดขึ้น นอกจากนี้เหมืองบางแห่งได้ผลิตเต็มโควต้าแล้ว จึงไม่สามารถดำเนินการผลิตได้อีก

คำแนะนำการลงทุน

ราคาถ่านหินได้รับปัจจัยหนุนในช่วงสั้นจากสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศผู้ส่งออกหลักอย่างออสเตรเลีย และฤดูฝนในอินโดนีเซีย ทำให้ supply ออกสู่ตลาดได้จำกัด จึงส่งผลให้ราคา spot ยังประคองตัวได้ในระดับสูง ทั้งนี้ หากสถานการณ์กลับคืนสู่สภาวะปกติ คาดราคาถ่านหินจะเริ่มปรับตัวลดลงตามความต้องการใช้ที่ชะลอลงหลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวมาแล้ว โดยในภาพใหญ่รายปี คาดราคายังถูกกดดันจากความต้องการใช้ที่หดตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID ที่ยังคงอยู่ อีกทั้งหลายประเทศทั่วโลกให้น้ำหนักกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น จึงทำให้อัตราความต้องการใช้ถ่านหินค่อยๆปรับตัวลดลงในระยะยาว ดังนั้นจึงเน้นหาจังหวะเพียง trading ช่วงสั้นทั้ง BANPU (FV@B10.50), LANNA (FV@B6.01)

ทั้งนี้หุ้นกลุ่มถ่านหินเฉลี่ยในภูมิภาคสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 3.54% wow โดยตลาดฮ่องกง +9.85%wow จีน +5.53%wow ไทย +0.40%wow ขณะที่ อินโดนีเซีย -0.69% และอินเดีย -0.11% wow โดยหุ้น BANPU +0.81%wow และ LANNA 0.00%wow

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

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)	1,644	1,403	867	1,150	1,323
BVS (บาท)	11,228	11,023	11,991	12,219	12,714
PER (x)	14.62	17.12	27.73	20.88	18.16
PBV (x)	2.14	2.18	2.00	1.97	1.89
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: **เท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม	24,024.87
ดัชนีตลาด	1,596.27

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

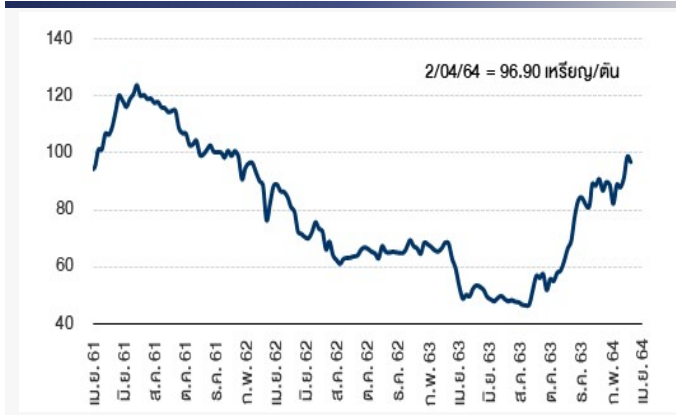
ณลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวด้านหินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ราคาถ่านหินอิงดัชนี BJI ปี 2563 อยู่ที่ 59 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2562 ที่เฉลี่ย 77 เหรียญฯ/ตันสะท้อนความต้องการใช้ถ่านหินที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สำหรับปี 2564 แม้ราคาถ่านหินเฉลี่ยในปัจจุบันจะยังคงอยู่ในระดับสูงจาก supply ที่ออกสู่ตลาดจำกัดในบางช่วงเวลา แต่คาดการณ์ว่าจะปรับตัวลดลงหากสถานการณ์กลับคืนสู่ภาวะปกติ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงคงสมมติฐานดัชนี BJI ปี 2564 ไว้ที่ 70 – 75 เหรียญฯ/ตัน โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ตามแนวโน้มภาพรวมเศรษฐกิจน่าจะทยอยฟื้นตัวได้จากปีที่ผ่านมา

ราคาก๊าซหุงต้ม BJI



ที่มา: BANPU

ราคาก๊าซหุงต้มรายไตรมาส

ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563	2564
1Q	51.11	83.11	103.65	96.07	66.95	88.70
2Q	51.92	80.48	105.60	79.94	54.07	96.90
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	89.33

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซ API4 และ NEWC ในปี 2564

	26-Mar	29-Mar	30-Mar	31-Mar	1-Apr
Coal Price API4 (Bid) - in \$/ton					
Q221	91.15	90.35	90.15	92.85	92.60
Q321	86.45	85.70	85.40	86.90	86.95
Q421	85.90	85.40	85.10	85.90	86.10
Cal21	88.53	87.15	86.88	88.55	88.55
Coal Price NewC (Bid) - in \$/ton					
Q221	91.50	88.85	89.50	91.25	92.25
Q321	86.05	84.25	84.85	85.25	85.50
Q421	85.95	84.25	84.85	85.75	85.75
Cal21	88.43	85.78	86.40	87.42	87.83

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2564

Gasoil (Offer) - in \$/barrel					
Q221	66.21	68.32	68.57	67.86	66.66
Q321	66.56	68.69	68.88	68.14	66.99
Q421	66.59	68.55	68.71	67.98	66.93
Cal21	66.44	68.51	68.72	67.99	66.86
Natural Gas (Bid) - in \$/MMBtu					
Q221	2.56	2.55	2.59	2.58	2.60
Q321	2.71	2.72	2.71	2.71	2.74
Q421	2.80	2.81	2.89	2.81	2.84
Cal21	2.69	2.69	2.73	2.70	2.73
Brent - in \$/barrel					
Prompt month	64.57	64.98	64.14	62.74	64.86
Natural Gas - in \$/MMBtu					
Prompt month	2.56	2.65	2.62	2.61	2.64
Spot	2.44	2.50	2.51	2.49	2.50

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้ม

Company	REC.IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2563F	2564F	2563F	2564F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.40	14.5	18.4	26.7%	0.6	0.6	6.1	6.3
CHINA COAL ENE-H	4.20	3.5	3.7	7.5%	0.4	0.3	5.8	5.7
YANZHOU COAL-H	4.07	8.2	9.3	12.9%	0.5	0.5	3.8	4.2
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.43	18.1	20.6	13.4%	0.9	0.9	8.9	8.8
CHINA COAL ENE-A	3.94	5.8	5.7	-1.8%	0.7	0.7	10.9	10.1
YANZHOU COAL-A	4.26	13.2	12.6	-4.5%	1.0	0.9	7.2	7.8
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	4.56	1,220.0	1,673.3	37.2%	0.5	0.4	7.7	7.1
TAMBANG BATUBARA	4.10	2,700.0	3,077.0	14.0%	1.6	1.6	9.3	8.6
INDO TAMBANGRAYA	3.96	12,200.0	14,922.5	22.3%	1.1	1.2	9.5	8.5
HARUM ENERGY	3.50	5,200.0	4,166.7	-19.9%	2.4	2.2	22.5	27.7
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.37	129.6	168.7	30.1%	2.2	2.0	6.6	5.7
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Switch	12.6	10.5	-16.7%	0.7	0.6	62.7	25.2
LANNA RESOURCES	Switch	8.8	6.0	-31.3%	0.7	0.7	11.4	10.3
AVERAGE					1.0	1.0	9.1	7.5

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้มในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				YTD	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	0.00%	11.25%	8.24%	9.73%	9.73%	7.60%	7.35%	2.02	1.99	-1.24%	6.711	6.795	0.841	0.808	10.91%	10.44%	0.74	
CHINA COAL ENERGY CO-H	1.68%	4.00%	12.69%	54.89%	59.22%	3.90%	3.65%	0.52	0.52	1.55%	5.969	5.878	0.453	0.452	6.68%	6.21%	0.79	
YANZHOU COAL MINING CO-H	2.50%	14.30%	10.55%	53.33%	52.10%	11.13%	10.83%	1.93	1.82	-5.61%	4.137	4.383	0.720	0.673	12.36%	10.74%	0.98	
China																		
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B	-0.55%	6.64%	4.00%	-5.04%	-2.50%													1.19
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-0.50%	9.10%	8.80%	12.07%	9.83%	6.66%	7.23%	2.11	2.13	0.61%	9.357	9.299	1.048	1.006	11.58%	11.25%	0.94	
CHINA COAL ENERGY CO-A	-0.49%	4.79%	20.47%	41.67%	37.53%	2.52%	2.42%	0.55	0.58	6.57%	11.168	10.479	0.782	0.724	6.67%	6.51%	0.87	
YANZHOU COAL MINING CO-A	-0.89%	1.59%	12.71%	33.23%	32.97%	8.42%	8.28%	1.94	1.88	-3.30%	6.895	7.130	1.061	0.988	15.02%	12.97%	1.05	
Indonesia																		
ADARO ENERGY TBK FT	0.43%	-2.07%	0.00%	-17.19%	-17.46%	0.00%	0.00%	199.78	174.30	9.09%	7.380	6.765	0.700	0.412	8.72%	9.14%	1.38	
INDO TAMBANGRAYA MEGA TBK FT	2.41%	-2.09%	0.21%	-13.97%	-15.52%	0.00%	0.00%	1423.45	1432.50	2.04%	8.214	8.050	0.987	1.089	12.32%	12.83%	1.20	
HARUM ENERGY TBK FT	1.64%	2.90%	-5.97%	62.62%	66.44%	0.00%	0.00%	232.40	188.83	-18.75%	21.328	26.250	2.277	2.070	10.40%	7.10%	0.83	
BUKIT ASAM TBK FT	1.15%	-1.49%	-2.21%	-4.33%	-5.69%	7.23%	9.29%	289.16	314.49	8.76%	9.164	8.426	1.609	1.535	18.47%	18.85%	1.12	
India																		
COAL INDIA LTD	1.38%	-0.11%	-12.54%	-2.22%	-2.44%	9.72%	11.19%	19.61	22.77	16.08%	6.738	5.804	2.257	1.985	35.02%	36.25%	0.94	
Thailand																		
BANPU PUBLIC CO LTD	0.00%	0.81%	11.61%	12.61%	13.64%	3.68%	3.67%	0.86	0.97	12.69%	14.552	12.913	0.940	0.903	6.28%	6.64%	1.27	
LANNA RESOURCES PCL	0.00%	0.00%	12.03%	16.45%	14.94%												0.88	
Average	0.62%	3.54%	5.76%	18.13%	17.84%	5.07%	5.34%	177.86	180.23	1.33%	9.30	9.35	1.14	1.05	12.67%	12.41%	1.01	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS