

กลุ่มพลังงาน : ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 9 เม.ย. 2564 เท่ากับ 90.37 เหรียญฯ/ตัน ลดลง 6.53 เหรียญฯ/ตัน จากสัปดาห์ก่อนหน้า (-6.7%wow) ขณะที่ค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2564 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 89.40 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 52.55%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-/+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดปรับตัวลดลง 6.7%wow หลังสถานการณ์น้ำท่วมรุนแรงในประเทศออสเตรเลียเริ่มคลี่คลายลง และการขนส่งถ่านหินมายังท่าเรือนิวคาสเซิลกลับมาดำเนินการตามปกติอีกครั้ง ประกอบกับผู้ซื้อถ่านหินในประเทศจีนเริ่มชะลอการสต็อกถ่านหินเพื่อรอคู่สถานการณ์ในปัจจุบัน ท่ามกลางวันหยุดในช่วงเทศกาลเซ็งเม้ง ทำให้ความต้องการถ่านหินในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลง แต่อย่างไรก็ตาม ปริมาณถ่านหินโดยรวมยังถูกกดดันจากฤดูมรสุมและเทศกาลถือศีลคดในประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในมองโกเลีย และการตรวจสอบเหมืองที่เข้มงวดในประเทศจีน ทำให้ปริมาณถ่านหินส่งออกสู่ตลาดโลกยังจำกัด

คำแนะนำการลงทุน

ราคาถ่านหินได้รับปัจจัยหนุนในช่วงสั้นจากสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศผู้ส่งออกหลักอย่างออสเตรเลีย และฤดูฝนอินโดนีเซีย ทำให้ supply ออกสู่ตลาดได้จำกัด ส่งผลให้ราคา spot ยังประคองตัวได้ในระดับสูง ทั้งนี้ หากสถานการณ์กลับคืนสู่สภาวะปกติ คาดราคาถ่านหินจะเริ่มปรับตัวลดลงตามความต้องการใช้ที่ชะลอลงหลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวมาแล้ว โดยในภาพใหญ่รายปี คาดราคายังถูกกดดันจากความต้องการใช้ที่หดตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังคงอยู่ และหลายประเทศทั่วโลกให้น้ำหนักกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น จึงทำให้แนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินค่อยๆปรับตัวลดลงในระยะยาว ดังนั้นจึงเน้นหาจังหวะเพียง trading ช่วงสั้นทั้ง BANPU (FV@B10.50), LANNA (FV@B6.01)

ทั้งนี้หุ้นกลุ่มถ่านหินเฉลี่ยในภูมิภาคสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 1.23 % wow โดยตลาดฮ่องกง +2.57%wow จีน +2.17%wow อินโดนีเซีย +2.65% ขณะที่อินเดีย -2.01%wow และ ไทย -3.86%wow โดยหุ้น BANPU -3.20%wow และ LANNA -4.52%wow

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563	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)	14.19	16.62	26.92	20.28	17.63
PBV (x)	2.08	2.12	1.95	1.91	1.83
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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กลุ่ม Coal

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม	23,326.34
ดัชนีตลาด	1,566.34

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

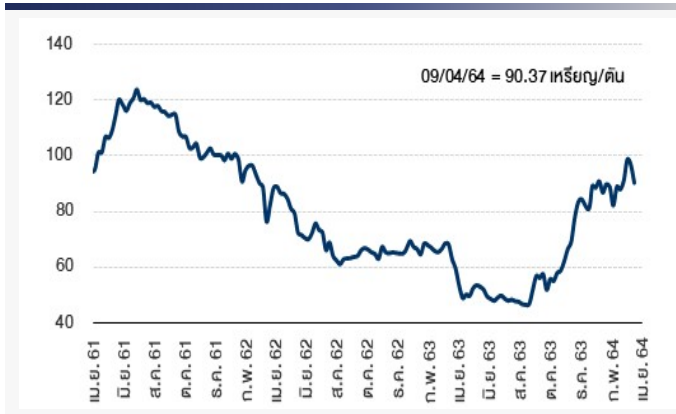
นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

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	93.64
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	89.40

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซหุงต้ม API4 และ NEWC ในปี 2564

	2-Apr	5-Apr	6-Apr	7-Apr	8-Apr
Coal Price API4 (Bid) - in \$/ton					
Q221	92.60	92.60	93.05	92.85	90.55
Q321	86.95	86.95	87.10	86.30	83.95
Q421	86.10	86.10	86.60	85.75	83.20
Cal21	88.55	88.55	88.92	88.30	85.90
Coal Price NewC (Bid) - in \$/ton					
Q221	92.25	92.25	90.70	89.60	87.65
Q321	85.50	85.50	85.25	84.25	82.15
Q421	85.75	85.75	85.75	84.75	83.00
Cal21	87.83	87.83	87.23	86.20	84.27

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2564

Gasoil (Offer) - in \$/barrel					
Q221	66.66	68.50	66.76	66.98	67.27
Q321	66.99	68.91	67.02	67.21	67.50
Q421	66.93	68.83	67.01	67.19	67.49
Cal21	66.86	68.75	66.94	67.13	67.43
Natural Gas (Bid) - in \$/MMBtu					
Q221	2.63	2.52	2.46	2.53	2.53
Q321	2.73	2.64	2.60	2.65	2.67
Q421	2.82	2.76	2.72	2.78	2.80
Cal21	2.73	2.64	2.60	2.65	2.67
Brent - in \$/barrel					
Prompt month	64.86	62.15	62.74	63.16	63.20
Natural Gas - in \$/MMBtu					
Prompt month	2.64	2.51	2.46	2.52	2.52
Spot	2.50	2.38	2.39	2.39	2.39

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้ม

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2563F	2564F	2563F	2564F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.27	16.0	18.3	14.5%	0.7	0.7	6.7	6.8
CHINA COAL ENE-H	3.93	3.6	3.7	0.5%	0.4	0.4	6.0	5.9
YANZHOU COAL-H	3.82	9.4	10.2	8.0%	0.6	0.6	4.1	4.4
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.37	19.8	20.4	3.2%	1.0	1.0	9.4	9.3
CHINA COAL ENE-A	3.65	6.1	5.6	-9.3%	0.8	0.7	11.2	10.5
YANZHOU COAL-A	4.10	13.4	13.9	4.0%	1.1	1.0	6.9	7.1
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	4.70	1,180.0	1,642.2	39.2%	0.7	0.4	7.4	6.8
TAMBANG BATUBARA	4.10	2,650.0	3,052.3	15.2%	1.6	1.5	9.2	8.4
INDO TAMBANGRAYA	4.12	11,700.0	14,621.8	25.0%	1.0	1.1	8.2	8.1
HARUM ENERGY	3.50	4,960.0	4,166.7	-16.0%	2.3	2.1	21.3	26.3
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.37	132.2	168.5	27.5%	2.3	2.0	6.7	5.8
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Switch	12.3	10.5	-14.6%	0.7	0.6	61.2	24.6
LANNA RESOURCES	Switch	8.7	6.0	-30.9%	0.7	0.7	11.3	10.3
AVERAGE					1.1	1.0	9.0	9.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้มในภูมิภาค

Name	-1D	-1W	-1M	-3M	-YTD	Dividend Yield (%)				PER(Y)				ROAE(Y)		BETA (X)		
						2563F	2564F	2563F	2564F	%	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F		2564F	
Hong Kong																		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	0.63%	0.38%	0.14%	7.38%	9.59%	8.07%	7.94%	2.03	2.03	0.00%	6.653	6.653	0.845	0.814	10.88%	10.51%	0.74	
CHINA COAL ENERGY CO-H	2.90%	3.84%	12.46%	62.61%	62.66%	3.75%	3.69%	0.54	0.54	1.50%	5.968	5.880	0.469	0.446	7.06%	6.57%	0.79	
YANZHOU COAL MINING CO-H	2.42%	3.50%	11.94%	53.06%	57.26%	10.77%	10.47%	1.93	1.82	-5.75%	4.256	4.516	0.744	0.696	12.36%	10.74%	0.98	
China																		
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B	0.54%	0.91%	-1.95%	-1.42%	-1.07%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.19
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-0.05%	-1.86%	5.08%	7.08%	8.33%	6.78%	7.33%	2.12	2.13	0.61%	9.216	9.160	1.033	0.992	11.58%	11.23%	0.94	
CHINA COAL ENERGY CO-A	7.02%	8.11%	25.42%	41.56%	50.79%	2.41%	2.31%	0.62	0.66	5.62%	10.770	10.198	0.830	0.784	8.18%	7.26%	0.85	
YANZHOU COAL MINING CO-A	-0.73%	0.52%	2.18%	35.80%	34.66%	8.46%	8.42%	2.00	1.94	-3.10%	6.787	7.004	1.098	1.019	15.35%	13.49%	1.05	
Indonesia																		
ADARO ENERGY TBK PT	-2.03%	2.12%	-0.41%	-18.31%	-15.73%	0.00%	0.00%	180.22	180.22	0.00%	7.503	7.503	0.773	0.739	8.57%	8.48%	1.39	
INDO TAMBANGRAYA MEGAHTBKF	-1.59%	5.77%	7.14%	-12.23%	-10.05%	0.00%	0.00%	1427.57	1458.50	2.04%	8.649	8.476	1.041	1.148	12.32%	12.83%	1.20	
HARUM ENERGY TBK PT	-5.36%	6.85%	-1.40%	31.51%	77.85%	0.00%	0.00%	174.78	180.22	-8.33%	30.251	30.001	2.378	2.318	7.27%	6.87%	0.83	
BUNIT ASAM TBK PT	0.00%	-4.15%	-8.96%	-11.19%	-9.61%	7.41%	6.06%	294.27	321.46	9.24%	8.632	7.901	1.542	1.471	18.45%	16.79%	1.12	
India																		
COAL INDIA LTD	-1.62%	-2.01%	-13.95%	-11.69%	-4.39%	9.87%	11.57%	19.59	22.75	16.11%	6.610	5.693	2.210	1.948	34.95%	30.24%	0.94	
Thailand																		
BANPU PUBLIC CO LTD	-2.42%	-3.20%	11.01%	21.00%	10.00%	3.80%	3.79%	0.86	0.97	12.66%	14.086	12.500	0.910	0.874	6.28%	6.64%	1.28	
LANNA RESOURCES PCL	0.00%	-4.52%	4.32%	11.92%	9.74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.89
Average	-0.02%	1.23%	4.57%	15.08%	19.97%	5.11%	5.43%	173.88	177.60	2.15%	9.95	9.87	1.16	1.10	12.77%	12.47%	1.01	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS