

กลุ่มพลังงาน : ก๊าซหิน

ราคาก๊าซหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 26 มิ.ย. 2563 เท่ากับ 48.73 เหรียญฯ/ตัน ลดลง 0.87 เหรียญฯ/ตัน (-1.8%wow) จากสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2563 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 60.51 เหรียญฯต่อตัน ปรับตัวลดลง 21.8%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (-)

ราคาก๊าซหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดลดลง โดยยังกดดันหลักๆจากประเทศจีนที่ฝนตกหนักมากขึ้น โดยเฉพาะทางฝั่งพื้นที่ภาคใต้ ส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังน้ำผลิตไฟมากขึ้น และความต้องการใช้ถ่านหินในการผลิตไฟฟ้าลดลง ถึงแม้จะได้ปัจจัยบวกจากอุปทานถ่านหินที่ลดลงจากการปิดเหมืองบริเวณมณฑล Shanxi และ Shaanxi เพื่อตรวจสอบความปลอดภัยชั่วคราวก็ตาม นอกจากนี้ยังกดดันจากตัวเลขนำเข้าถ่านหินของอินเดียล่าสุด (22 มิ.ย.) ลดลง 24.6%wow มาอยู่ที่ 9.8 แสนตัน หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศและทั่วโลกยังฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้

คำแนะนำการลงทุน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ความต้องการใช้ถ่านหินใน 2H63 จะทยอยฟื้นตัวขึ้นจาก 1H63 จากมาตรการเปิดเมืองของหลายประเทศ แต่ทั้งปีจะยังลดลง YoY แต่ทั้งนี้ในภาพใหญ่หลายประเทศทั่วโลกให้น้ำหนักสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ทำให้เข้มงวดในการใช้ถ่านหิน ทำให้ระยะยาวความต้องการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มชะลอลงเมื่อเทียบกับอดีต ดังนั้นจึงเน้นหาจังหวะเพียง trading ทั้ง BANPU (Switch: FV@B9.20), LANNA (Switch: FV@B8)

ทั้งนี้หุ้นกลุ่มถ่านหินเฉลี่ยในภูมิภาคสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลง 3.1%wow โดยตลาดฮ่องกง, อินโดนีเซีย และไทย -6.8%wow, -2.7%wow และ -3.4%wow ส่วนตลาดจีน +0.5%wow โดยหุ้น BANPU -6.8%wow แต่ LANNA ไม่เปลี่ยนแปลง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2560	2561	2562	2563F	2564F
รายได้ (ล้านบาท)	3,532,780	4,076,098	3,895,267	3,764,761	3,720,236
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	294,592	279,544	238,515	172,834	168,356
Norm profit (บาท)	279,752	282,558	217,551	177,707	168,356
EPS (บาท)	1,930	1,831	1,563	1,132	1,103
BVS (บาท)	11,934	12,510	12,354	13,448	11,478
PER (x)	11.05	11.65	13.65	18.84	19.34
PBV (x)	1.79	1.70	1.73	1.59	1.86
EV (ล้านบาท)	3,673,255	3,479,690	3,925,705	3,948,226	2,953,437
ROE (%)	16.2%	14.6%	12.6%	8.4%	9.6%
ROA (%)	6.9%	6.2%	5.0%	3.6%	4.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลุ่ม Coal

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม **21,327.81**
ดัชนีตลาด **1,330.34**

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

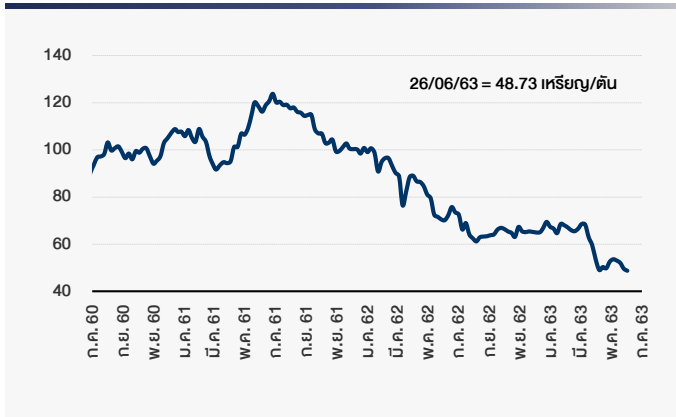
ณลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

เวกิต ตั้งจินดากุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 111598

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวถ่านหินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานราคาถ่านหินอิงดัชนี BJI ปี 2563 อยู่ที่ 65 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2562 ที่เฉลี่ย 77.34 เหรียญฯ/ตัน สะท้อนความต้องการใช้ถ่านหินที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่หากผลกระทบจาก COVID-19 ยืดเยื้อก็มีโอกาสปรับสมมติฐานราคาถ่านหินได้

ราคาก๊าซหุงต้ม BJI



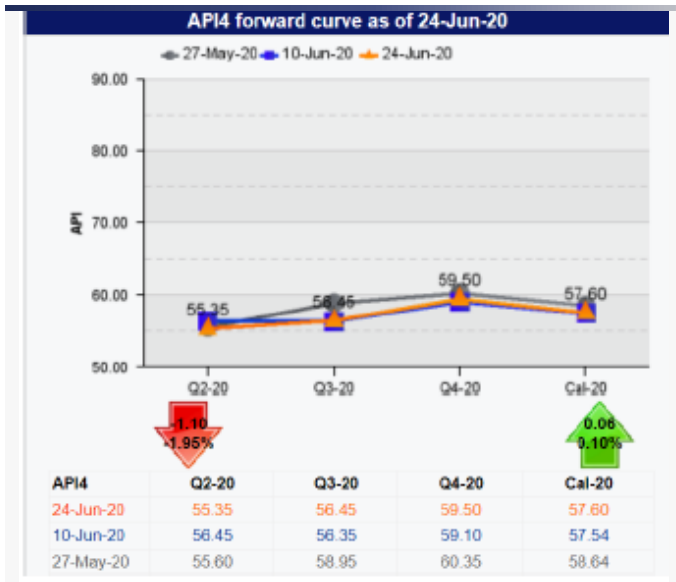
ที่มา: BANPU

ราคาก๊าซหุงต้มเฉลี่ยรายไตรมาส

ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563
1Q	51.11	83.11	103.65	96.07	66.95
2Q	51.92	80.48	105.60	79.94	54.07
3Q	67.44	95.78	118.38	66.96	
4Q	94.77	98.80	104.26	65.46	
ค่าเฉลี่ย	65.75	89.54	108.05	77.34	60.51

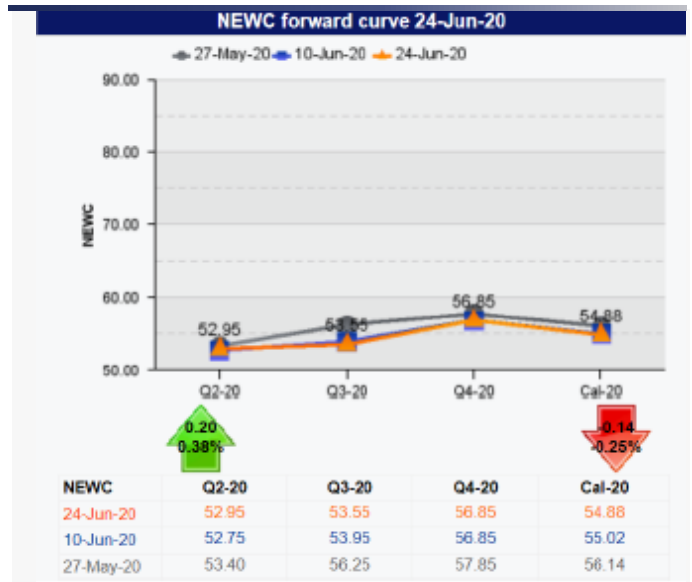
ที่มา: BANPU

แนวโน้มทิศทางดัชนีราคาก๊าซ API4 ในปี 2563



ที่มา: BANPU

แนวโน้มทิศทางดัชนีราคาถ่านหิน NEWC ในปี 2563



ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2563F	2564F	2563F	2564F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.36	12.0	17.3	43.6%	0.6	0.6	5.9	5.8
CHINA COAL ENE-H	4.06	1.8	2.7	51.8%	0.2	0.2	4.3	4.2
YANZHOU COAL-H	3.83	5.8	7.0	20.7%	0.4	0.4	3.9	3.8
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.26	14.7	18.5	26.3%	0.8	0.8	7.7	7.5
CHINA COAL ENE-A	3.41	3.9	4.1	6.1%	0.5	0.5	11.7	9.9
YANZHOU COAL-A	3.90	8.8	9.3	5.8%	0.7	0.6	6.2	6.0
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	3.85	1,020.0	1,204.2	18.1%	0.6	0.6	7.1	7.1
TAMBANG BATUBARA	3.63	2,080.0	2,308.9	11.0%	1.3	1.2	7.7	7.3
INDO TAMBANGRAYA	3.45	7,325.0	8,803.2	20.2%	0.7	0.6	7.2	6.7
HARUM ENERGY	2.00	1,195.0	1,200.0	0.4%	0.8	0.8	27.9	27.9
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.74	140.9	201.4	43.0%	2.7	2.4	5.2	5.9
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Switch	6.1	9.2	50.8%	0.3	0.3	149.4	14.9
LANNA RESOURCES	Switch	7.4	8.0	8.8%	0.6	0.6	8.3	8.0
AVERAGE					0.8	0.7	6.8	7.3

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				Dividend Yield (%)	EPS		EPS Growth %	PBR(X)		PBV(X)	ROAE(%)	BETA				
	-1D	-1W	-1M	-3M		2563F	2564F		2563F	2564F				2563F	2564F		
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	-1.48%	-6.68%	-11.88%	-12.77%	-26.17%	8.06%	8.16%	1.85	1.88	1.3%	5.93	5.85	0.65	0.62	10.0%	9.6%	0.78
CHINA COAL ENERGY CO-H	-1.10%	-2.17%	-4.76%	-16.28%	-41.75%	5.67%	5.94%	0.38	0.39	1.6%	4.33	4.26	0.24	0.23	5.2%	4.9%	0.85
YANZHOU COAL MINING CO-H	-1.36%	-11.57%	-3.17%	0.52%	-17.00%	8.11%	8.52%	1.35	1.41	4.4%	3.92	3.76	0.49	0.46	11.2%	10.5%	1.04
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	0.20%	-0.54%	-8.82%	-7.90%	-19.56%	6.76%	6.92%	1.92	1.96	2.2%	7.65	7.49	0.80	0.76	10.5%	10.3%	0.86
CHINA COAL ENERGY CO-A	0.00%	0.52%	3.22%	-4.70%	-23.31%	2.39%	2.49%	0.33	0.39	17.6%	11.67	9.92	0.51	0.50	4.8%	5.2%	0.96
YANZHOU COAL MINING CO-A	-0.11%	1.62%	4.64%	2.92%	-16.67%	5.51%	5.81%	1.42	1.46	3.2%	6.21	6.02	0.69	0.64	11.1%	10.8%	1.17
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK PT	1.00%	-2.40%	1.50%	5.18%	-34.73%	0.00%	0.00%	142.05	142.05	0.0%	7.11	7.11	0.63	0.61	8.1%	8.1%	1.45
INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P	0.69%	1.38%	-9.57%	-4.25%	-36.17%	0.00%	0.00%	1,008.56	1,079.58	7.0%	7.22	6.75	0.66	0.65	9.0%	9.7%	1.16
BAYAN RESOURCES GROUP	-0.42%	-0.42%	-3.24%	-4.78%	-9.47%	0.00%	0.00%	42.62	42.62	0.0%	27.89	27.89	0.76	0.76	4.7%	3.7%	0.74
TAMBANG BATUBARA BUNTI ASAM	0.49%	-9.21%	1.47%	2.48%	-22.18%	114.9%	92.1%	288.57	286.53	6.7%	7.71	7.22	1.28	1.22	16.5%	17.0%	1.14
INDIA																	
COAL INDIA LTD	-0.11%	2.19%	10.22%	13.79%	-33.64%	10.22%	10.61%	27.28	23.84	-12.6%	5.14	5.88	2.73	2.41	58.2%	45.4%	0.87
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	0.82%	-8.82%	-15.75%	17.14%	-48.32%	4.62%	5.38%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	1.41
LANNA RESOURCES PCL	-0.68%	0.00%	0.00%	47.18%	-5.19%	7.81%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.09	1.22	1.23	13.6%	15.1%	0.96
Average	-0.16%	-2.82%	-2.78%	2.96%	-25.70%	5.43%	5.57%			5.89%	9.34	8.73	0.69	0.64	12.9%	12.0%	1.03

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS