

NEWS STORY

ราคาก่อนหุ้นลงต่อเนื่อง WoW จากปริมาณสำรองในระดับสูง

Event Snapshot

- ราคาก่อนหุ้นอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 19 ส.ค. 2568 อยู่ที่ 110.10 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 0.03 เหรียญฯ/ตัน (-0.03%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2568 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 105.50 เหรียญฯต่อตัน (-22.79%yoy)
- หุ่นกลุ่มก่อนหุ้นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.62%wow โดยตลาดหุ้นจีน +1.61%wow, ออสเตรเลีย +1.67%wow, อินโดนีเซีย +1.50%wow, อินเดีย +0.59%wow, และไทย +2.31%wow ทั้งนี้หุ้น BANPU +4.62%wow และ LANNA 0.00%wow

Impact Insight

- ราคาก่อนหุ้นสัปดาห์ล่าสุดปรับตัวลดลงต่อเนื่องอีก 0.03%wow โดยยังมีแรงกดดันจากสต็อกก่อนหุ้นโดยรวมที่ยังอยู่ในระดับสูง และคาดมีเพียงพอสำหรับใช้ตลอดช่วงฤดูหนาว รวมถึงประเทศจีน และอินเดีย ซึ่งเป็นผู้ใช้รายหลักเริ่มกลับมาผลิตก่อนหุ้นในประเทศเพิ่มขึ้น
- อีกทั้ง ราคา spot ก่อนหุ้นยังปรับตัวลดลงตามทิศทางราคาพลังงาน ทั้งราคา LNG และราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว WoW กดดันจากความกังวลด้าน supply ส่วนเกินในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้น และภาพรวมเศรษฐกิจโดยรวมในหลายประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีนที่อ่อนแอ
- อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนจากการเข้าสู่ฤดูหนาวในหลายประเทศ ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมในภูมิภาคเอเชียปรับตัวสูงขึ้น WoW

Execution

- ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำกลุ่มก่อนหุ้น น้อยกว่าตลาด (Underperform) เนื่องจากยังมีความกังวลด้านการปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากหลายประเทศ และความเสี่ยงด้านสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ที่อาจกดดันให้ความต้องการก่อนหุ้นนำเข้าปรับตัวลดลง
- นอกจากนี้ มุมมองในระยะยาว คาดความต้องการใช้ก่อนหุ้นโดยรวมจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆประเทศทั่วโลก ที่มีนโยบายลดการใช้ก่อนหุ้นเป็นเชื้อเพลิง และให้น้ำหนักในด้านสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น
- สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B5.2) แนะนำเพียง trading ช่วงสั้นตามหุ้น BPP จาก deal ควบรวมกิจการ รวมถึงทิศทาง การปรับตัวของราคาก่อนหุ้น ซึ่งอาจได้รับปัจจัยบวกจากความเสี่ยงด้านสงครามที่ถ่วงเป็นระยะ



COAL

Underperform

ดัชนีตลาด (จุด)

1,252.19

ดัชนีกลุ่ม (จุด)

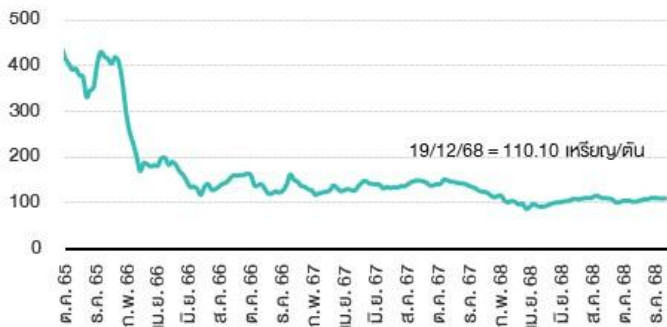
15,625.67

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,904,936	5,126,705	5,339,271	5,624,662
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	298,448	300,192	303,345	324,328
Norm profit (บาท)	392,801	317,324	312,199	303,345	324,328
EPS (บาท)	1,738	1,617	1,626	1,643	1,757
BVS (บาท)	12,642	13,110	13,412	14,286	14,608
PER (x)	8.99	9.67	9.61	9.51	8.89
PBV (x)	1.24	1.19	1.17	1.09	1.07
EV (ล้านบาท)	3,992,933	4,054,861	3,994,754	4,779,786	4,793,107
ROE (%)	13.7%	12.3%	12.1%	11.5%	12.0%
ROA (%)	4.9%	4.5%	4.6%	4.3%	4.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ดัชนีราคาก๊าซหุงต้ม BJI



ที่มา : BANPU

ราคาก๊าซหุงต้มเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

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	109.15
4Q	193.35	387.91	135.69	139.71	107.53
ค่าเฉลี่ย	138.90	371.45	174.24	136.64	105.50

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซหุงต้ม API4 และ NEWC ในปี 2568

Index (t)	Tenor (t)	2025-12-12 (t)	2025-12-15 (t)	2025-12-16 (t)	2025-12-17 (t)	2025-12-18 (t)
API4 - in \$/ton	Q425	90.00	89.40	90.08	89.12	89.45
API4 - in \$/ton	Cal25	90.00	89.40	90.08	89.12	89.45
API4 - in \$/ton	Cal26	90.35	89.60	89.30	89.80	89.90
NEWC - in \$/ton	Q425	108.25	108.00	108.00	108.00	108.00
NEWC - in \$/ton	Cal25	108.25	108.00	108.00	108.00	108.00
NEWC - in \$/ton	Cal26	109.15	109.20	107.90	107.90	107.90

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2568

ICI3 - in \$/ton	Cal26	54.81	54.81	54.81	54.81	54.81
ICI4 - in \$/ton	Cal26	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00
M42 - in \$/ton	Cal25	46.54	46.59	46.60	46.60	46.60
M42 - in \$/ton	Cal26	47.45	47.41	47.41	47.41	47.41
Gasoil - in \$/barrel	Q425	85.48	83.42	82.69	82.12	82.88
Gasoil - in \$/barrel	Cal25	84.68	83.42	82.69	82.12	82.88
Gasoil - in \$/barrel	Cal26	81.40	79.66	78.72	77.47	78.61
Brent - in \$/barrel	Prompt month	61.12	60.56	58.92	59.68	59.82
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	4.11	4.01	3.89	4.02	3.91
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot	4.06	3.89	3.58	3.66	3.86

ที่มา : BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มถ่านหิน

Company	REC./BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
Hong Kong					
CHINA SHENHUA-H	3.82	1.6	1.6	13.4	13.5
CHINA COAL ENE-H	3.55	0.8	0.7	8.0	7.6
YANZHOU COAL-H	3.50	1.0	1.0	9.1	8.0
CHINA					
CHINA SHENHUA-A	4.21	1.9	1.8	15.2	14.9
CHINA COAL ENE-A	4.25	1.1	1.0	10.4	10.1
YANZHOU COAL-A	4.00	1.5	1.4	13.4	11.9
INDONESIA					
ADARO ENERGY TBK	4.50	0.8	0.6	8.7	7.6
TAMBANG BATUBARA	2.73	1.2	1.1	9.0	8.9
INDO TAMBANGRAYA	3.48	0.8	0.7	7.4	8.2
HARUM ENERGY	4.60	0.8	0.8	12.0	7.5
INDIA					
COAL INDIA LTD	3.72	2.1	1.8	7.5	7.2
THAILAND					
BANPU PUB CO LTD	Neutral	0.3	0.3	18.2	13.0
LANNA RESOURCES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AVERAGE		1.2	1.1	11.0	9.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มถ่านหินในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)				YTD	Dividend Yield (%)		EPS	EPS Growth	PER(X)		PBV(X)		ROAE(%)		BETA			
	-1D	-1W	-1M	-3M		2566F	2569F			2568F	2569F	%	2566F	2569F	2568F		2569F	2566F	2569F
HONG KONG																			
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	0.86%	2.22%	0.30%	3.17%	18.10%	5.03%	4.93%	2.68	2.66	-0.7%	13.39	13.48	1.80	1.75	12.1%	11.9%	0.63		
CHINA COAL ENERGY CO-H	-0.48%	1.67%	-2.45%	4.86%	11.41%	4.04%	4.15%	1.17	1.23	4.8%	7.98	7.62	0.85	0.79	10.0%	10.0%	0.61		
YANZHOU COAL MINING CO-H	-0.50%	1.11%	-3.20%	-0.02%	11.62%	5.34%	5.78%	1.00	1.13	12.7%	9.06	8.03	1.13	1.14	12.6%	13.3%	0.64		
CHINA																			
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-0.59%	1.48%	-3.52%	5.16%	-6.65%	4.56%	4.84%	2.68	2.72	1.5%	15.17	14.94	1.85	1.80	12.1%	11.8%	0.57		
CHINA COAL ENERGY CO-A	-0.91%	1.39%	-5.93%	11.40%	7.47%	3.21%	3.36%	1.26	1.30	3.0%	10.41	10.10	1.07	1.00	10.4%	10.3%	0.68		
YANZHOU COAL MINING CO-A	-1.17%	1.95%	-2.87%	-0.07%	4.30%	4.13%	4.62%	1.01	1.14	12.1%	13.39	11.94	1.55	1.44	11.8%	12.6%	0.96		
INDONESIA																			
ADARO ENERGY TBK PT	0.00%	6.74%	1.60%	14.11%	-21.81%	0.00%	0.00%	217.69	251.18	15.4%	8.75	7.58	0.80	0.62	8.2%	9.5%	0.83		
INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK	1.17%	-0.68%	-2.49%	-6.60%	-19.19%	0.00%	0.00%	2,913.63	2,645.71	-9.2%	7.42	7.17	0.77	0.75	10.9%	9.5%	1.58		
BAYAN RESOURCES GROUP	-1.48%	-0.50%	3.09%	-4.31%	-3.36%	0.00%	0.00%	83.73	133.96	60.0%	11.97	7.48	0.84	0.76	7.2%	10.4%	1.10		
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAI	0.44%	0.44%	-2.16%	-4.62%	-17.45%	9.76%	8.04%	292.26	263.98	0.7%	9.00	8.94	1.12	1.12	12.8%	12.3%	0.70		
INDIA																			
COAL INDIA LTD	0.08%	0.59%	1.96%	-2.26%	0.36%	6.64%	6.90%	51.40	53.61	4.3%	7.50	7.19	2.07	1.80	29.0%	26.5%	1.00		
THAILAND																			
BANPU PUBLIC CO LTD	0.00%	4.62%	15.81%	2.89%	-17.00%	4.62%	5.38%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.71	4.8%	5.7%	1.33			
LANNA RESOURCES PCL	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%	-4.43%	7.81%	9.38%	1.31	1.46	11.7%	9.03	8.09	1.22	1.23	13.6%	15.1%	0.61		
Average	-0.22%	1.62%	0.02%	0.98%	-3.48%	4.24%	4.41%			11.53%	10.82	9.75	1.17	1.09	11.9%	12.0%	0.82		

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส