

NEWS STORY

ราคากำหนดขึ้นลงต่อเนื่อง WoW จากปริมาณสำรองในระดับสูง

Event Snapshot

- ราคากำหนดขึ้นลงอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 9 ม.ค. 2569 อยู่ที่ 108.19 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.15 เหรียญฯ/ตัน (+0.14%wow) โดยค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2569 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 108.12 เหรียญฯต่อตัน (+2.8%yoy)
- หุ่นกลุ่มกำหนดขึ้นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.64%wow โดยตลาดหุ้นจีน +8.06%wow, ออสเตรเลีย +8.24%wow, อินโดนีเซีย +6.09%wow, อินเดีย +1.63%wow, และไทย +1.14%wow ทั้งนี้หุ้น BANPU +1.63%wow และ LANNA +0.66%wow

Impact Insight

- ราคากำหนดขึ้นลงปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.14%wow โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มผู้ซื้อในภูมิภาคเอเชีย ทั้งประเทศจีน, ญี่ปุ่น, และเกาหลี กลับเข้าซื้อกำหนดขึ้น หลังผ่านพ้นช่วงเทศกาลปีใหม่ เพื่อเติมสต็อกสำหรับใช้ผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูหนาว อย่างไรก็ตาม การเติมสต็อกยังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง จากปริมาณสำรองโดยรวมส่วนใหญ่ที่คาดว่าจะยังมีเพียงพอ
- รวมถึงอินโดนีเซียวางแผนปรับลดการผลิตกำหนดขึ้นในปี 2569 ลงเหลือราว 600 ล้านตัน จากปี 2568 ที่อยู่ราว 790 ล้านตัน เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก ส่งผลให้แนวโน้ม supply จะออกสู่ตลาดโลกลดลง YoY
- อย่างไรก็ตาม ราคา spot กำหนดขึ้นยังมีแรงกดดันตามทิศทางราคาก๊าซ LNG ที่ปรับตัวลดลง WoW จากปริมาณสำรองโดยรวมที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงความกังวลด้าน supply ส่วนเกินในตลาดโลกที่สูงขึ้น

Execution

- ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำกลุ่มกำหนดขึ้น น้อยกว่าตลาด (Underperform) เนื่องจากยังมีความกังวลด้านการปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากหลายประเทศ และความเสี่ยงด้านสงคราม ซึ่งอาจกดดันให้ความต้องการกำหนดขึ้นนำเข้าปรับตัวลดลง
- นอกจากนี้ มุมมองในระยะยาว คาดความต้องการใช้กำหนดขึ้นโดยรวมจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง จากการปรับตัวในหลายๆ ประเทศทั่วโลก ที่มีนโยบายลดการใช้กำหนดขึ้นเป็นเชื้อเพลิง และให้น้ำหนักในด้านสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น
- สำหรับ BANPU (Underperform: FV@B5.2) แนะนำเพียง trading ช่วงสั้น จาก deal ควบรวมกิจการ รวมถึงทิศทางของการปรับตัวของราคากำหนดขึ้น ซึ่งอาจได้รับปัจจัยบวกจากความเสี่ยงด้านสงครามที่ขึ้นเป็นระลอกๆ



COAL

Underperform

ดัชนีตลาด (จุด)

1,254.09

ดัชนีกลุ่ม (จุด)

16,039.91

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ (ล้านบาท)	5,464,062	5,607,388	5,329,287	5,553,751	5,636,693
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	296,987	266,302	302,299	279,907	302,517
Norm profit (บาท)	320,368	274,535	241,641	279,907	298,806
EPS (บาท)	1,609	1,443	1,638	1,516	1,639
BVS (บาท)	14,700	14,862	15,630	16,213	16,492
PER (x)	9.97	11.12	9.80	10.58	9.79
PBV (x)	1.09	1.08	1.03	0.99	0.97
EV (ล้านบาท)	4,022,762	3,981,479	3,914,604	4,024,466	4,141,013
ROE (%)	10.9%	9.7%	10.5%	9.4%	9.9%
ROA (%)	4.2%	3.7%	4.1%	3.7%	3.9%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ดัชนีราคาก๊าซหุงต้ม BJI



ที่มา : BANPU

ราคาก๊าซหุงต้มเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ไตรมาส	2565	2566	2567	2568	2569
1Q	275.38	251.62	128.47	105.45	108.12
2Q	371.24	160.44	136.93	100.04	
3Q	426.42	149.21	141.44	109.15	
4Q	387.91	135.69	139.71	107.53	
ค่าเฉลี่ย	371.45	174.24	136.64	105.50	108.12

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซหุงต้ม API4 และ NEWC ในปี 2568

Index (t)	Tenor (t)	2026-01-02 (t)	2026-01-05 (t)	2026-01-06 (t)	2026-01-07 (t)	2026-01-08 (t)
API4 - in \$/ton	Q126	85.40	86.10	88.05	87.45	88.15
API4 - in \$/ton	Q226	86.55	86.40	88.30	87.85	87.55
API4 - in \$/ton	Q326	88.00	87.90	89.60	89.15	89.00
API4 - in \$/ton	Q426	89.30	88.90	90.60	90.05	90.10
API4 - in \$/ton	Cal26	87.31	87.33	89.14	88.63	88.70
NEWC - in \$/ton	Q126	105.55	105.40	106.75	106.50	107.25
NEWC - in \$/ton	Q226	104.85	104.00	106.25	106.45	106.75
NEWC - in \$/ton	Q326	105.25	103.75	106.20	106.45	107.50
NEWC - in \$/ton	Q426	106.75	104.50	106.20	107.25	108.30
NEWC - in \$/ton	Cal26	105.60	104.40	106.35	106.65	107.45

ที่มา : BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2568

IC13 - in \$/ton	Cal26	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12
IC14 - in \$/ton	Cal26	47.10	47.10	47.10	47.10	47.10
M42 - in \$/ton	Cal26	47.07	47.06	47.06	47.07	47.07
Gasoil - in \$/barrel	Q126	79.21	78.96	79.64	77.73	77.69
Gasoil - in \$/barrel	Q226	77.92	77.92	78.63	76.76	76.76
Gasoil - in \$/barrel	Q326	77.49	77.54	78.12	76.49	76.49
Gasoil - in \$/barrel	Q426	77.16	77.27	77.76	76.35	76.30
Gasoil - in \$/barrel	Cal26	77.95	77.92	78.54	76.83	76.81
Brent - in \$/barrel	Prompt month	60.75	61.76	60.70	59.96	61.99
Natural Gas - in \$/MMBtu	Prompt month	3.62	3.52	3.35	3.52	3.41
Natural Gas - in \$/MMBtu	Spot		2.82	2.79	3.10	3.10

ที่มา : BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้ม

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
Hong Kong					
CHINA SHENHUA-H	3.82	1.7	1.6	13.7	13.7
CHINA COAL ENE-H	3.91	0.8	0.8	8.2	7.8
YANZHOU COAL-H	3.50	1.1	1.1	10.0	8.9
CHINA					
CHINA SHENHUA-A	4.21	1.9	1.9	16.1	15.8
CHINA COAL ENE-A	4.39	1.1	1.1	11.0	10.5
YANZHOU COAL-A	4.11	1.6	1.5	14.2	12.5
INDONESIA					
ADARO ENERGY TBK	4.64	1.0	0.8	11.3	8.3
TAMBANG BATUBARA	2.74	1.2	1.2	9.5	9.4
INDO TAMBANGRAYA	3.38	0.8	0.8	7.5	8.2
HARUM ENERGY	4.56	1.0	0.9	13.8	8.6
INDIA					
COAL INDIA LTD	3.72	2.2	2.0	8.3	7.8
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	1.2	11.8	10.4

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้มในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)										EPS	EPS Growth	PER(X)	PBV(X)	ROAE(%)	BETA	
	-1D	-1W	-1M	-3M	-YTD	Dividend Yield (%)											
						2568F	2569F										
HONG KONG																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	0.34%	3.53%	5.61%	3.79%	5.02%	4.96%	4.91%	2.68	2.69	0.4%	13.73	13.67	1.87	1.81	12.1%	12.0%	0.65
CHINA COAL ENERGY CO-H	0.54%	9.70%	8.95%	11.47%	11.36%	3.89%	4.08%	1.21	1.27	5.5%	8.23	7.80	0.91	0.85	10.1%	10.0%	0.61
YANZHOU COAL MINING CO-H	-0.46%	11.49%	10.47%	3.33%	12.96%	4.65%	5.21%	0.97	1.09	12.7%	10.02	8.89	1.25	1.23	12.4%	13.2%	0.67
CHINA																	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	2.41%	4.81%	5.31%	6.74%	4.81%	4.41%	4.69%	2.64	2.69	1.8%	16.06	15.77	1.93	1.87	12.1%	11.8%	0.60
CHINA COAL ENERGY CO-A	0.88%	11.01%	5.50%	16.05%	11.01%	3.14%	3.34%	1.25	1.32	5.4%	11.04	10.47	1.13	1.06	10.4%	10.3%	0.73
YANZHOU COAL MINING CO-A	0.00%	8.37%	6.18%	1.50%	8.37%	3.80%	4.40%	1.00	1.14	13.7%	14.19	12.48	1.64	1.52	11.8%	12.7%	1.01
INDONESIA																	
ADARO ENERGY TBK PT	3.45%	15.36%	17.96%	20.00%	16.02%	0.00%	0.00%	184.86	252.08	36.4%	11.33	8.31	0.96	0.77	8.3%	10.0%	0.65
INDO TAMBANGRAYA MEGA TBK PT	-0.34%	-0.45%	0.80%	-3.73%	0.23%	0.00%	0.00%	2,907.27	2,655.19	-8.7%	7.52	8.24	0.78	0.76	10.5%	9.5%	0.57
BAYAN RESOURCES GROUP	2.64%	6.39%	18.27%	-5.28%	8.37%	0.00%	0.00%	84.03	134.44	80.0%	13.83	8.64	0.98	0.88	7.2%	10.4%	1.11
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	0.00%	3.02%	5.75%	0.42%	3.46%	9.27%	7.63%	252.28	253.98	0.7%	9.47	9.41	1.22	1.17	12.6%	12.1%	0.70
INDIA																	
COAL INDIA LTD	-1.62%	-2.23%	8.95%	8.80%	4.85%	6.07%	6.33%	50.69	53.48	5.5%	8.25	7.82	2.25	1.96	28.8%	26.6%	1.01
THAILAND																	
BANPU PUBLIC CO LTD	0.00%	1.63%	1.63%	12.61%	1.63%	4.62%	5.36%	1.47	1.97	33.6%	17.66	13.22	0.79	0.71	4.8%	5.7%	1.34
LANNA RESOURCES PCL	0.66%	0.66%	1.32%	-1.92%	0.66%	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	0.65%	5.64%	7.44%	5.67%	6.88%	4.06%	4.26%			13.75%	11.57	10.22	1.25	1.16	11.9%	12.3%	0.83

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

ក្រុម: SET