

26 ตุลาคม 2563

กลุ่มพลังงาน : ถ่านหิน

ราคาถ่านหินอ้างอิง Barlow Jonker Index (BJI) ล่าสุด ณ วันที่ 23 ต.ค. 2563 เท่ากับ 55.85 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 3.88 เหรียญฯ/ตัน (+7.5% wow) จากสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปี 2563 ถึงปัจจุบัน อยู่ที่ 56.56 เหรียญฯ/ตัน ปรับตัวลดลง 26.87%yoy

ปัจจัยระยะสั้น (+)

ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI สัปดาห์ล่าสุดพลิกกลับมาเป็นบวก หลังจากเริ่มเห็นสัญญาณความต้องการใช้ถ่านหินโดยรวมเพิ่มสูงขึ้น โดยขณะนี้ ประเทศจีนได้มีการเปิดเส้นทาง การเดินรถไฟขนส่งถ่านหินในแต่ละวันเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มปริมาณการขนส่งถ่านหิน จากเหมืองไปยังท่าเรือ รวมถึงได้มีการเพิ่มโควตาการนำเข้าถ่านหินเพื่อบรรเทาการขาดแคลนของอุปทานในช่วงฤดูหนาว ถึงแม้ว่าทางการจีนจะยังคงมีมาตรการระงับการนำเข้าถ่านหินจากประเทศออสเตรเลียอยู่ก็ตาม ทำให้ผู้ส่งออกอย่างอินโดนีเซียเริ่มมีบทบาทมากขึ้น ในขณะเดียวกัน ความต้องการใช้ถ่านหินในประเทศอินเดียก็เพิ่มสูงขึ้น อีกครั้ง หลังจากก่อนหน้านี้มีการการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ภายในประเทศ ทำให้ความต้องการใช้ถ่านหินต้องหยุดชะงักไปในช่วงที่ผ่านมา

คำแนะนำการลงทุน

ความต้องการใช้ถ่านหินเริ่มจะกลับมาเห็นสัญญาณบวกอีกครั้งในช่วง 4Q63 ที่จะกลับเข้าสู่ฤดูกาลสต็อกถ่านหินเตรียมไว้ใช้ในฤดูหนาว แต่อย่างไรก็ตามในภาพใหญ่หลายประเทศทั่วโลกให้น้ำหนักสิ่งแวดล้อมมากขึ้น มีความเข้มงวดในการใช้ถ่านหิน ทำให้ระยะยาวความต้องการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มชะลอลงเมื่อเทียบกับอดีต ดังนั้นจึงเน้นหาจังหวะเพียง trading ช่วงสั้นทั้ง BANPU (FV@ B6.50), LANNA (FV@ B8)

ทั้งนี้หุ้นกลุ่มถ่านหินเฉลี่ยในภูมิภาคสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 0.17 % wow โดยตลาดอินโดนีเซีย +3.53% ไทย 0.0%wow ในขณะที่ตลาดจีน -3.47% wow ฮองกง -1.19% wow ในอินเดีย +5.7% wow และ โดยหุ้น BANPU +0.78%wow และ LANNA 0.00%wow

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ (ล้านบาท)	4,076,098	3,895,267	3,708,570	3,877,475	4,037,713
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	279,544	238,515	148,364	195,741	225,041
Norm profit (บาท)	282,558	220,561	153,272	192,493	220,398
EPS (บาท)	1,810	1,544	960	1,267	1,457
BVS (บาท)	12,362	12,208	13,470	13,595	14,140
PER (x)	10.08	11.81	18.99	14.40	12.52
PBV (x)	1.48	1.49	1.35	1.34	1.29
EV (ล้านบาท)	3,246,542	3,634,665	3,701,062	3,586,124	3,576,852
ROE (%)	14.6%	12.6%	7.1%	9.3%	10.3%
ROA (%)	6.2%	5.0%	3.1%	4.0%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลุ่ม Coal

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม 18,240.96

ดัชนีตลาด 1,213.61

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณัฐรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

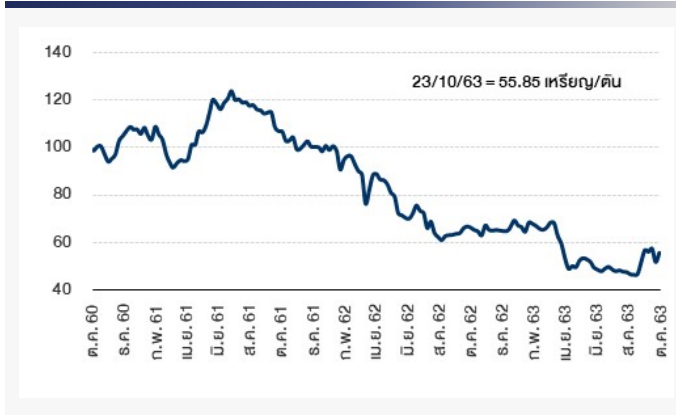
ธัญญา อุดม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ปัจจัยระยะยาว (0)

ภาพระยะยาวถ่านหินยังมีปัจจัยหนุนจากการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำที่สุด ทำให้หลายประเทศยังสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขึ้นตามแผนผลิตไฟฟ้าในระยะยาว แต่การเติบโตจากนี้อาจชะลอลงเมื่อเทียบกับอดีตเพราะหลายประเทศให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นและหันมาสนับสนุนไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานราคาถ่านหินอิงดัชนี BJI ปี 2563 อยู่ที่ 60-63 เหรียญฯ/ตัน ลดลงจากปี 2562 ที่เฉลี่ย 77.34 เหรียญฯ/ตัน สะท้อนความต้องการใช้ถ่านหินที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอลง แต่หากผลกระทบจาก COVID-19 ยืดเยื้อก็มีโอกาสปรับสมมติฐานราคาถ่านหินได้

ราคาก๊าซหุงต้ม BJI



ที่มา: BANPU

ราคาก๊าซหุงต้มรายไตรมาส

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	49.01
4Q	94.77	98.80	104.26	65.46	55.40
ค่าเฉลี่ย	65.75	89.54	108.05	77.34	56.56

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาก๊าซหุงต้ม API4 และ NEWC ในปี 2563

	15-Oct	16-Oct	19-Oct	20-Oct	21-Oct
Coal Price API4 (Bid) - in \$/ton					
Q420	59.65	59.80	60.15	60.00	59.75
Cal21	64.80	65.25	66.05	65.10	63.80
Coal Price NewC (Bid) - in \$/ton					
Q420	56.35	57.35	58.10	57.95	57.60
Cal21	62.10	62.75	63.45	63.20	62.65

ที่มา: BANPU

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2563

Gasoil (Offer) - in \$/barrel					
Q420	46.58	46.43	46.07	45.18	45.53
Cal21	49.70	49.46	49.09	48.27	48.68
Natural Gas (Bid) - in \$/MMBtu					
Q420	2.97	2.98	3.00	3.03	3.14
Cal21	3.00	3.02	3.03	3.02	3.05
Brent - in \$/barrel					
Prompt month	43.16	42.93	42.62	43.16	41.73
Natural Gas - in \$/MMBtu					
Prompt month	2.78	2.77	2.80	2.91	3.02
Spot	2.18	2.16	2.30	2.57	n/a

ที่มา: BANPU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้ม

Company	REC.IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2563F	2564F	2563F	2564F
Hong Kong								
CHINA SHENHUA-H	4.39	14.1	17.0	21.0%	0.7	0.6	6.5	6.5
CHINA COAL ENE-H	3.94	2.0	2.7	36.0%	0.2	0.2	4.4	4.3
YANZHOU COAL-H	3.72	5.5	6.9	24.0%	0.4	0.4	3.5	3.5
CHINA								
CHINA SHENHUA-A	4.24	17.0	18.0	5.7%	0.9	0.9	8.8	8.6
CHINA COAL ENE-A	3.35	4.2	4.1	-1.6%	0.6	0.5	11.5	10.3
YANZHOU COAL-A	3.71	10.0	9.6	-4.3%	0.8	0.7	7.0	7.1
INDONESIA								
ADARO ENERGY TBK	4.26	1,220.0	1,318.8	8.1%	0.7	0.7	9.2	8.3
TAMBANG BATUBARA	3.82	2,050.0	2,321.5	13.2%	1.3	1.2	8.2	7.7
INDO TAMBANGRAYA	3.67	8,300.0	9,228.2	11.2%	0.7	0.7	8.7	7.4
HARUM ENERGY	3.67	1,680.0	1,383.3	-17.7%	1.0	1.0	16.3	19.0
INDIA								
COAL INDIA LTD	4.33	111.4	172.7	55.1%	1.9	1.7	5.9	4.8
THAILAND								
BANPU PUB CO LTD	Switch	6.2	6.5	5.7%	0.3	0.3	NM	30.6
LANNA RESOURCES	Switch	5.9	7.0	18.6%	0.5	0.5	6.7	6.4
AVERAGE					0.8	0.7	8.1	7.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกลุ่มก๊าซหุงต้มในภูมิภาค

Name	Price Performance (%)					Dividend Yield (%)	EPS	PER(X)	PBV(X)	ROE(%)	BETA (X)							
	-1D	-1W	-1M	-3M	-YTD													
Hong Kong																		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	1.88%	0.44%	3.99%	7.32%	-13.51%	7.04%	7.02%	1.88	1.89	0.27%	6.448	6.431	0.759	0.723	10.16%	0.73%	0.75	
CHINA COAL ENERGY CO-H	1.03%	-1.01%	5.38%	4.28%	-36.57%	5.20%	5.51%	0.39	0.40	2.05%	4.325	4.228	0.259	0.250	5.39%	5.15%	0.50	
YANZHOU COAL MINING CO-H	2.28%	-2.71%	-4.10%	-8.88%	-23.14%	10.54%	9.07%	1.37	1.36	-0.73%	3.381	3.408	0.464	0.431	11.57%	11.01%	0.99	
China																		
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B	-1.15%	-2.68%	3.14%	-3.22%	-14.81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.10
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	-0.89%	-2.00%	2.14%	7.75%	-8.60%	6.03%	6.12%	1.94	1.98	1.75%	8.580	8.433	0.906	0.858	10.78%	10.40%	0.90	
CHINA COAL ENERGY CO-A	-0.49%	-3.11%	3.05%	-0.49%	-19.32%	2.49%	2.67%	0.36	0.41	11.57%	11.157	10.000	0.538	0.518	4.84%	5.31%	0.97	
YANZHOU COAL MINING CO-A	-0.85%	-8.11%	-0.42%	3.08%	-11.17%	6.32%	5.38%	1.42	1.41	-1.20%	6.596	6.676	0.741	0.694	11.20%	10.70%	1.14	
Indonesia																		
ADARO ENERGY TBK FT	-1.29%	-6.15%	0.44%	5.05%	-28.37%	0.00%	0.00%	131.94	146.60	11.11%	8.660	7.794	0.697	0.679	7.77%	8.73%	1.43	
INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK F	0.31%	-2.71%	-1.22%	5.21%	-29.63%	0.00%	0.00%	992.90	114.16	16.92%	8.457	7.233	0.713	0.663	7.93%	9.53%	1.16	
HARUM ENERGY TBK FT	7.00%	27.38%	32.10%	78.33%	62.12%	0.00%	0.00%	102.62	87.98	-14.29%	20.911	24.280	1.327	1.327	5.87%	4.83%	0.74	
BUKIT ASAH TBK FT	-0.25%	-4.39%	-1.51%	-5.31%	-26.32%	12.13%	9.06%	248.61	267.76	7.61%	7.877	7.320	1.226	1.171	14.82%	16.64%	1.13	
India																		
COAL INDIA LTD	1.64%	5.70%	0.51%	-10.56%	-44.31%	9.86%	12.06%	19.01	23.15	21.77%	6.192	5.085	2.047	1.799	35.47%	37.28%	0.88	
Thailand																		
BANPU PUBLIC CO LTD	0.78%	0.00%	12.17%	8.40%	-45.80%	4.50%	4.88%	-0.22	0.44	-289.21%	-	14.527	0.470	0.473	-0.60%	2.06%	1.44	
LANNA RESOURCES PCL	0.00%	0.00%	0.00%	-17.24%	-22.09%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.92	
Average	0.71%	0.17%	3.98%	5.19%	-18.54%	5.34%	5.15%	121.87	137.20	12.85%	8.41	8.79	0.85	0.80	10.44%	10.56%	1.03	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS