

News Talk



ราคาน้ำมันดิบลดลง WoW จาก Supply ที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคต

Event Snapshot

- ราคาน้ำมันดิบ Dubai, Nymex, และ Brent เติบโตปรับตัวลดลง 0.38%wow, 2.84%wow, และ 3.10%wow มาอยู่ที่ 77.84, 69.63, และ 73.24 เหรียญฯ/บาร์เรล
- ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์เฉลี่ยในสัปดาห์ล่าสุด ปิดปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 3.22 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 3.61 เหรียญฯ/บาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า
- ราคา LNG JKM ในตลาดเอเชียเฉลี่ยวันที่ 24-27 ก.พ. 2568 ปรับตัวลดลง 4.9%wow มาอยู่ที่ 13.74 เหรียญฯ/ล้านบีทียู

Impact Insight

- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง หลังเกิดความขัดแย้งระหว่างผู้นำสหรัฐฯและยูเครนเกี่ยวกับข้อตกลงหยุดยิงในสงคราม ซึ่งอาจนำไปสู่การสนับสนุนที่เป็นมิตรกับรัสเซียของสหรัฐฯ และมีโอกาสให้รัสเซียส่งออกน้ำมันสู่ตลาดมากขึ้น ประกอบกับรายงานตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และเยอรมนี ที่อ่อนแอ และนโยบายทางภาษีของกรีมป์ อาจส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในตลาดโลกลดลง รวมถึงอิรักจะเตรียมส่งออกน้ำมัน 1.85 แสนบาร์เรล/วัน แต่อย่างไรก็ตาม OPEC+ กำลังหารือกันว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันตามแผน ในเดือน เม.ย. หรือไม่รวมถึง รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ รายสัปดาห์ลดลง 2.3 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาร์เรล
- ค่าการกลั่นสัปดาห์ล่าสุดอ่อนตัวลง กดดันจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซล และน้ำมันอากาศยานในภูมิภาคเอเชียที่ลดลง แต่มีแรงหนุนจากคาดการณ์ส่งออกน้ำมันเบนซินจากจีนจะลดลง รวมถึงโรงกลั่นในไต้หวันมีแผนปิดซ่อมบำรุงช่วงเดือน มี.ค. - เม.ย.
- ราคา LNG สัปดาห์ล่าสุดปรับตัวลดลง ตามทิศทางราคาน้ำมัน รวมถึงความต้องการในภูมิภาคเอเชียที่ลดลง WoW จากสภาพอากาศโดยรวมที่อบอุ่นขึ้น

Execution

- กลุ่มปิโตรเลียม แนะนำ Neutral จากราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในสภาวะผันผวน โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 68 เป็นต้นไปที่ 80 เหรียญฯ/บาร์เรล ส่งผลให้ FV ของ PTTEP อยู่ที่ 182 บาท/หุ้น แนะนำ trading ตามทิศทางราคาน้ำมัน
- ในส่วนของกลุ่มโรงกลั่น คงคำแนะนำ Neutral แม้โดยปกติช่วงไตรมาส 1 ยังถือเป็นช่วง high season ของค่าการกลั่น แต่ระยะสั้นยังมีแรงกดดันจากความต้องการด้านเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว จึงเน้นรอหาจังหวะทยอยสะสมสำหรับ TOP ที่ FV 41 บาท/หุ้น
- สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี ให้คำแนะนำ Neutral คาดผลประกอบการของกลุ่มฯ ช่วงสั้นยังไม่สดใสมากนัก โดยยังต้องรอความหวังจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจากประเทศจีนที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นให้ทยอยปรับตัวขึ้นได้

PETROLEUM & CHEMICAL

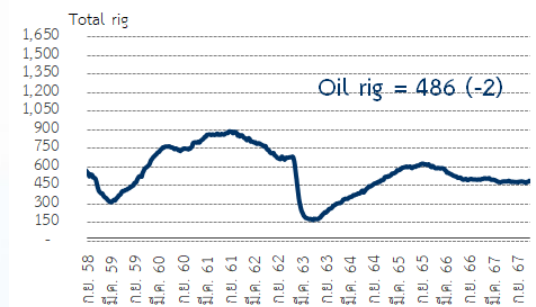
Neutral

ดัชนีตลาด (จุด) 1,203.72 ดัชนีกลุ่ม (จุด) 15,772.47

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

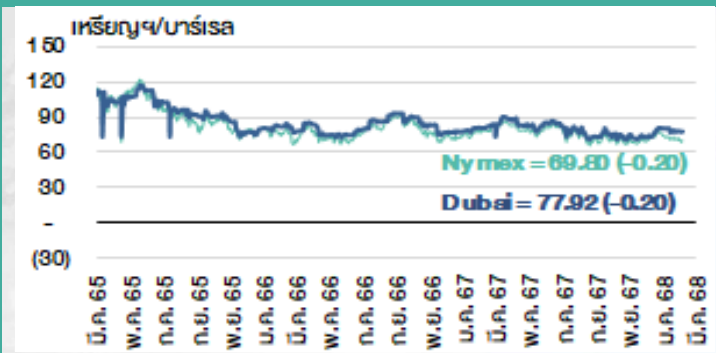
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,803,089	4,717,548	4,732,966	5,186,103	5,557,222
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	320,824	317,349	317,034	316,272	300,873
Norm profit (บาท)	389,572	320,129	315,455	314,405	298,326
EPS (บาท)	1,826	1,806	1,804	1,800	1,712
BVS (บาท)	13,281	13,888	14,357	15,587	14,599
PER (x)	9.20	9.30	9.31	9.33	9.81
PBV (x)	1.26	1.21	1.17	1.08	1.15
EV (ล้านบาท)	3,973,182	3,991,870	3,890,998	4,794,141	3,985,805
ROE (%)	13.7%	13.0%	12.6%	11.5%	11.7%
ROA (%)	4.9%	5.0%	5.0%	4.6%	4.5%

จำนวนหลุมขุดเจาะสหรัฐฯ



ที่มา : Baker Hughes 28 ก.พ. 2568

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ที่มา : Bloomberg / OPEC

ราคาน้ำมันดิบ และค่าการกลั่นเฉลี่ยรายไตรมาส

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายไตรมาส					
ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	59.68	94.43	80.15	80.14	78.64
2Q	66.86	107.02	77.52	84.77	
3Q	71.19	96.63	85.36	78.46	
4Q	78.43	86.04	83.98	73.95	
ค่าเฉลี่ย	69.05	95.83	81.82	79.26	78.64

ค่าการกลั่นเฉลี่ยรายไตรมาส					
ไตรมาส	2564	2565	2566	2567	2568
1Q	1.78	7.95	8.18	7.30	2.78
2Q	2.05	21.40	4.00	3.53	
3Q	3.80	7.12	9.51	3.58	
4Q	6.10	6.30	5.51	5.02	
ค่าเฉลี่ย	3.43	10.69	6.80	4.86	2.78

ที่มา : Bloomberg / TOP

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์



ที่มา : TOP

กำลังการผลิตน้ำมันดิบ OPEC

Production (000 bbl)	W.S. 47	M.R. 47	K.S. 47	M.R. 47	S.A. 47	M.S. 47	U.S. 47	M.R. 47	K.S. 47	M.S. 47	S.A. 47	chg (%)	A.V.G.	%	
Total OPEC	890	900	900	890	900	900	910	910	910	900	900	0%	905	3.4%	
Algeria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1100	0M/0	91	0.3%
Equatorial Guinea	80	50	60	70	60	50	60	60	70	60	60	-17%	82	0.2%	
Gabon	230	230	210	220	220	210	220	210	230	200	220	10%	217	0.8%	
Iran	3360	3360	3400	3300	3310	3240	3220	3180	3140	3120	3160	-1%	3258	12.1%	
Iraq	4060	4130	4220	4230	4250	4280	4220	4170	4200	4200	4330	-2%	4225	15.6%	
Kuwait	2470	2440	2450	2470	2450	2440	2480	2430	2430	2430	2440	0%	2458	9.1%	
Libya	1140	1030	530	1000	1150	1160	1160	1190	1130	1140	1020	1140	94%	1066	3.9%
Nigeria	1470	1510	1470	1480	1430	1430	1480	1420	1470	1520	1490	3%	1470	8.4%	
Republic of Congo	230	240	240	250	240	250	240	250	240	240	240	0%	243	0.9%	
Saudi Arabia	8950	8950	8990	8990	8990	8990	9100	9100	9040	9040	8940	9000	0%	8993	33.3%
U.A.E	3080	3170	3180	3170	3170	3170	3170	3170	3130	3140	3130	3110	0%	3110	11.7%
Venezuela	880	890	880	900	890	890	880	840	870	850	820	810	1%	865	3.2%
Total	27,020	28,900	28,830	27,060	27,130	27,060	27,060	28,900	28,840	28,680	28,670	28,160	27,068	100%	

ที่มา : Bloomberg

SPREAD กลุ่ม AROMATICS เฉลี่ยรายไตรมาส

Year	Condensate	FC	FC (Net)	FC (Gross)	FC (Net)	FC (Gross)	FC (Net)	FC (Gross)	FC (Net)	FC (Gross)	FC (Net)	FC (Gross)	FC (Net)	FC (Gross)	FC (Net)	FC (Gross)	FC (Net)	FC (Gross)		
2022	835	1084	1087	838	1132	1074	1274	1041	349	252	239	302	207	1495	768	2338	421	841	480	831
2023	678	1034	1034	775	971	930	1123	1325	355	356	252	83	130	1017	695	1299	87	282	174	242
2024	656	1031	1030	797	955	873	1024	1254	396	395	237	107	103	952	747	1251	79	299	246	235
2025	687	1072	1073	791	893	899	1035	1224	357	357	183	72	52	988	788	1258	84	327	293	243
Average	687	1072	1073	791	893	899	1035	1224	357	357	183	72	52	988	788	1258	84	327	293	243

ที่มา : PITGC

SPREAD กลุ่ม OLEFINS เฉลี่ยรายไตรมาส

Year	Propylene	1,3-Butadiene	Propene	1-Butene	2-Butene	1-Pentene	2-Pentene	3-Pentene	1-Hexene	2-Hexene	3-Hexene	1-Heptene	2-Heptene	3-Heptene	1-Octene	2-Octene	3-Octene	1-Nonene	2-Nonene	3-Nonene	1-Decene	2-Decene	3-Decene	
2022	877	1174	1132	1330	1346	1640	1387	912	805	1039	453	468	762	348	787	1876	1922	725	1944	1421	2002			
2023	936	1200	1239	951	1227	1238	1419	1683	324	323	302	107	196	1438	700	2061	199	623	294	627				
2024	824	1096	1088	845	1096	978	1188	1463	271	264	154	111	189	1211	605	1380	233	369	301	381				
2025	712	981	979	724	913	835	1038	1378	249	245	92	100	102	1094	653	1462	269	369	334	351				
Average	832	1105	1103	845	1097	1029	1227	1516	273	271	197	105	173	1309	696	1460	281	551	337	553				

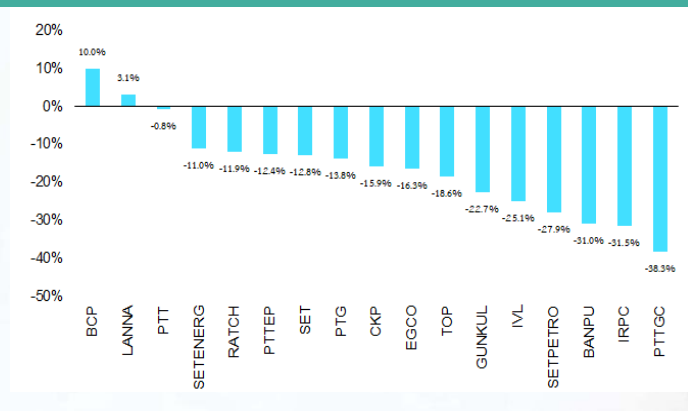
ที่มา : PITGC

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น

Company	REC./BB Rating	ราคา	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2568F	2569F	2568F	2569F
USA								
HALLIBURTON CO	4.56	48.6	55.9	14.9%	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	80.1	93.2	16.4%	2.7	2.7	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4	40.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	43.6	64.0	23.7%	1.6	1.6	11.7	121.8
BARRICK GOLD CRP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	33.5	37.3	11.3%	1.2	1.2	30.6	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	11.3%	2.1	2.0	59.7	20.0
FREEMPORT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.8%	3.7	2.8	30.2	11.1
UK								
ROYAL DUTCH-SHA	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENCORE PLC	3.50	267.7	267.3	-0.1%	1.1	1.1	33.5	21.1
China								
SINOPEC CORP-H	4.27	5.3	6.4	22.5%	0.8	0.8	15.2	12.0
PETROCHINA-H	3.83	5.1	6.2	21.3%	0.7	0.7	101.5	18.0
CNOOC	3.65	9.7	10.9	13.0%	1.0	1.0	-	15.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.00	9.6	11.2	17.1%	0.8	0.9	97.5	13.8
THAILAND								
PIT Pcl	Neutral	31.8	38.0	19.7%	0.8	0.8	10.1	9.1
PIT EXPL & PROD	Neutral	110.0	182.0	65.5%	0.8	0.7	5.7	5.4
PIT Global Chemical	Underperform	16.1	31.0	92.5%	0.3	0.3	40.1	14.7
THAI OIL PCL	Neutral	23.6	41.0	73.7%	0.3	0.3	4.6	4.2
IRPC PCL	Underperform	0.9	1.7	91.0%	0.3	0.3	6.1	4.5
BANGCHAK PETROLE	Neutral	37.8	46.0	21.9%	0.5	0.5	4.5	4.0
INDORAMA VENTURE	Neutral	19.3	30.0	55.4%	0.7	0.6	10.8	9.3
PIT Oil and Retail Business	Neutral	11.2	15.0	33.9%	1.2	1.1	13.5	12.6
AVERAGE					1.1	1.1	10.3	12.2

ที่มา : Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ต้นปี



ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เข้าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าปารการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ถือเป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่ส่วนที่เกี่ยวข้องหรือมีระบบผูกพันใด กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่าการใด

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 เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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 และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

