



INDUSTRY

ENERGY

Overweight

Geopolitical Risk จะช่วยหนุนกลุ่มพลังงาน&ปิโตรได้

Flash Points

- การประท้วงของประชาชนต่อต้านรัฐบาลอิหร่านยังคงยืดเยื้อ การประท้วงเริ่มจากประเด็นความไม่พอใจต่อค่าครองชีพที่สูงขึ้นภายใต้เศรษฐกิจที่ย่ำแย่ และได้กลายเป็นการเคลื่อนไหวต่อต้านรัฐบาลศาสนา ซึ่งการประท้วงที่รุนแรงขึ้นทำให้เกิดความกังวลที่จะมีการใช้ปฏิบัติการทางทหารจากสหรัฐฯ เข้าแทรกแซงอิหร่าน นอกจากนี้ประธานาธิบดีโดนัลด์ทรัมป์ยังออกมาประกาศเพิ่มเติมว่า ประเทศใดก็ตามที่ทำธุรกิจกับอิหร่านจะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตรา 25%
- ยังคงมีประเด็นข่าวต่อเนื่องว่ารัฐบาลเวเนซุเอลาเตรียมส่งมอบน้ำมันที่ถูกคว่ำบาตรจำนวนมากถึง 50 ล้านบาร์เรลให้กับสหรัฐ หลังจากสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการทางทหารจับกุมประธานาธิบดีนิโกลัส มาดโร

Impact Insight

- อิหร่านถือเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของกลุ่มโอเปก กำลังการผลิตอยู่ราว 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ดังนั้นจึงเกิดความกังวลในส่วนของ Supply จากอิหร่านที่จะลดลงจากภาวะสงครามกลางเมือง และประเทศที่ซื้อน้ำมันจากอิหร่านเป็นหลักเช่นจีนมีโอกาสดที่จะหลีกเลี่ยงการซื้อน้ำมันจากอิหร่าน เพราะไม่ต้องการเผชิญกับมาตรการภาษีตามคำขู่ของสหรัฐฯก็เป็นได้ จึงส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI และ BRENT ล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8% และ 2.5% จากวันก่อนหน้ามาอยู่ที่ 61.1 และ 65.5 เหรียญฯต่อบาร์เรล
- สำหรับในส่วนของความกังวล Supply น้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาจะออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นนั้น หลังจากสหรัฐฯเข้าไปเกี่ยวข้องกับภายในประเทศเวเนซุเอลา คาดยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ เนื่องจากตัวประเทศเวเนซุเอลาก็มีเจ้าหน้าที่ การที่จะนำน้ำมันออกมาได้ น่าจะต้องได้รับความยินยอมจากหลายฝ่าย และถึงแม้สหรัฐฯจะนำน้ำมันจากเวเนซุเอลามาขายในตลาดเพิ่มขึ้น สหรัฐฯเองก็คงอยากได้ระดับราคาน้ำมันที่สูงเพื่อความมั่นคงของสหรัฐฯ

Execution

- ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่มน้ำมันเป็น “มากกว่าตลาด” จากราคาหุ้นในกลุ่มฯ และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงมีปัจจัยจนมี downside ที่จำกัดมากขึ้น ประกอบความกังวลจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในหลายๆประเทศที่มีความรุนแรงขึ้น คาดจะส่งผลให้แนวโน้มราคาน้ำมัน และต่อเนื่องถึงราคาปิโตรเคมีจะอยู่ในทิศทางขาขึ้นได้ โดยแนะนำ PTTEP (FV@140B) และ PTT (FV@35B) ในธีมราคาน้ำมันและมี Dividend Yield ที่สูง 6-7% ต่อปี และแนะนำ IVL ในธีมปิโตรเคมี ที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากราคापิโตรเคมีที่น่าจะผ่านจุด bottom ไปแล้วในปีที่ผ่านมา และเป็นช่วง High Season ปลายไตรมาส 1 ต่อเนื่องไตรมาส 2 ของ PET ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ IVL (FV@26B)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน
กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี

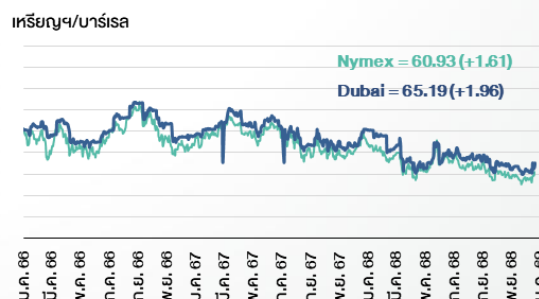
Company	REC/JBB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H		0.6	0.6	12.8	10.6
PETROCHINA-H	4.62	0.8	0.8	8.4	8.3
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.90	0.7	0.7	-	78.8
FORMOSA PLASTIC	3.30	0.9	0.9	-	132.3
NAN YA PLASTICS	3.67	1.4	1.4	149.9	29.8
JAPAN					
TOSOH CORP	3.22	0.9	0.9	16.9	11.7
JX HD	4.43	1.0	0.9	16.2	11.1
MITSUI CHEMICALS	4.00	0.9	0.8	14.8	11.5
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.50	0.6	0.6	-	23.6
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.97	1.1	1.0	8.3	8.7
BHARAT PETROL	4.18	1.6	1.4	7.1	8.2
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	2.91	3.3	3.2	17.9	17.7
PCHEM	2.43	0.7	0.7	-	38.1
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	10.1	9.2
PTT EXPL & PROD	Outperform	0.8	0.7	7.5	7.1
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.4	0.4	47.5	15.2
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.5	7.3	6.6
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	6.8	6.0
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.3	4.6	3.7
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.6	0.5	12.1	9.9
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.7	0.7	15.1	10.4
AVERAGE		0.8	0.8	11.2	9.4

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ตารางกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก

Production (1000 bbl)														
Total OPEC	U.S.-65	n.r.-65	n.S.-65	n.S.-65	n.S.-65	U.S.-68	U.S.-68	U.S.-68	n.r.-68	n.r.-68	n.S.-67	Avg.	%	
Algeria	970	960	960	950	940	930	920	910	910	910	890	908	930	3.1
Angola	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
Equatorial Guinea	40	50	50	50	50	50	60	50	60	70	40	57	82	0.1
Gabon	210	230	220	220	210	220	220	210	200	230	173	214	214	0.8
Iran	3,330	3,360	3,330	3,350	3,310	3,310	3,360	3,390	3,350	3,310	3,320	3,320	3,342	11.5
Iraq	4,330	4,380	4,320	4,320	4,230	4,210	4,180	4,150	4,150	4,160	4,100	3,953	4,205	18.0
Kuwait	2,560	2,560	2,520	2,540	2,500	2,470	2,440	2,430	2,430	2,470	2,490	2,168	2,487	8.1
Libya	1,270	1,270	1,310	1,270	1,300	1,280	1,320	1,270	1,270	1,290	1,210	1,357	1,288	4.6
Nigeria	1,620	1,520	1,550	1,630	1,580	1,560	1,530	1,500	1,550	1,550	1,520	1,387	1,533	8.1
Republic of Congo	250	250	250	250	250	250	240	240	250	240	250	261	250	0.1
Saudi Arabia	10,000	10,020	9,980	9,960	9,930	9,750	9,980	9,870	9,950	9,870	9,840	9,809	9,937	33.0
U.A.E	3,610	3,550	3,500	3,500	3,500	3,400	3,310	3,300	3,330	3,300	3,230	2,939	3,364	12.0
Venezuela	960	950	1,000	910	900	890	870	880	960	960	900	998	906	3.1
Total	29,930	29,100	29,050	28,650	28,130	28,330	27,840	27,340	27,440	27,490	26,980	26,948	27,973	

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ក្រុម : Bloomberg

จัดทำโดย : บลีนรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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