

กลุ่มพลังงาน : น้ำมันปิโตรเลียมและโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในช่วงวันที่ 9 ก.ย. – 13 ก.ย. 2562 เท่ากับ 57.57 เหรียญฯ/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.4%wow ขณะที่ค่าการกลั่น (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์ข้อมูล Bloomberg) เฉลี่ยในช่วงวันที่ 9 ก.ย. – 13 ก.ย. 2562 เท่ากับ 6.81 เหรียญฯ/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 22.9%wow

ราคาน้ำมันดิบทุกตลาดทั้ง Dubai, Nymex และ Brent เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4%, 1.3% และ 2.7% จากสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 57.57, 56.25 และ 61.51 เหรียญฯต่อบาร์เรล ตามลำดับ

ปัจจัยระยะสั้น (+)

ราคาน้ำมันดิบสัปดาห์ที่ผ่านมาเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หนุนหลักจาก รว.พลังงานของซาอุดีอาระเบียใหม่ให้ความเชื่อมั่นว่าจะในการรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันดิบจากนี้ บวกกับ EIA รายงานปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯลดลง 1.6%wow ซึ่งลดมากกว่าตลาดคาดเป็นสัปดาห์ที่ 4 มาอยู่ที่ 416.6 ล้านบาร์เรล รวมถึงแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ลดลง 5 แท่น มาอยู่ที่ 733 แท่น อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากสงครามการค้าสหรัฐฯกับจีนที่ผ่อนคลายลง หลังทั้งคู่เลื่อนขึ้นภาษีสินค้านำเข้าต่อกัน แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นไม่มาก เพราะสัปดาห์ที่ผ่านมาสหรัฐฯมีแนวโน้มผ่อนผันคว่ำบาตรอิหร่าน นอกจากนี้การประชุมกลุ่มโอเปกและพันธมิตรเมื่อ 12 ก.ย. ก็ไม่ได้เจรจาเรื่องแผนปรับกำลังการผลิต แต่คาดว่าจะเจรจากันในเรื่องดังกล่าวสำหรับการประชุมครั้งถัดไป 5-6 ธ.ค. 62

สำหรับสัปดาห์นี้ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบจะติดตัวขึ้นแรง รับผลบวกจากปริมาณผลิตน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียที่ลดลงในช่วงสั้น 5.7 mbpd (-58%) จากปกติที่ผลิต 9.8 mbpd หลังจากโรงงานน้ำมัน 2 แห่งคือ Abqaiq (7 mbpd) และ Hijra Khurais (1.45 mbpd) ถูกโคโรนาไวรัสจากเยเมน 10 ลำโหมตี แต่ทั้งนี้เฉลี่ยจะบวกมากหรือน้อยต้องขึ้นกับว่าซาอุดีอาระเบียจะกลับมาผลิตได้ปกติเมื่อไหร่ (ตลาดคาดกลับมาบางส่วนจันทร์-อังคารนี้) อีกทั้งคาดเหตุการณ์นี้จะทำให้โอกาสที่สหรัฐฯกลับมาเจรจากับอิหร่านมีน้อยลง นอกจากนี้อุปทานที่หายไปคาดว่าจะถูกชดเชยได้บ้างหลังสหรัฐฯจะปล่อยน้ำมันฉุกเฉินสำรอง (Strategic Petroleum Reserve - SPR) เพื่อไม่ให้อุปทานขาดตลาดในช่วงนี้

ปัจจัยระยะยาว (0)

ปริมาณน้ำมันดิบคงคลัง (OECD oil stocks) ณ สิ้นเดือน ก.ค. 2562 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 1.5 ล้าน มาอยู่ที่ 2.93 พันล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี (2557-2561) 19.7 ล้านบาร์เรล และบ่งบอกถึงภาวะ oversupply ของน้ำมันดิบ ขณะที่ตัวเลขกำลังการผลิตกลุ่มโอเปกประจำเดือน ส.ค. 2562 ล่าสุดเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกของปี 1.4 แสน มาอยู่ที่ 29.7 ล้านบาร์เรล/วัน (ข้อมูล OPEC) ซึ่งถือเป็นการปรับลดที่ทำได้มากกว่าแผน (แผนของกลุ่มและนอกกลุ่มโอเปกคือการปรับลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน นับตั้งแต่ ม.ค. 2562 โดยจะสิ้นสุดเดือน มี.ค. 2563)

ค่าการกลั่นระยะสั้น (+)

ค่าการกลั่นเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 22.9%จากสัปดาห์ก่อนหน้ามาอยู่ที่ 6.81 เหรียญฯ/บาร์เรล สาเหตุจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมากกว่าราคาน้ำมันดิบที่เพิ่ม โดยราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5.53 และ 3.27 มาอยู่ที่ 72.78 และ 76.32 เหรียญฯ/บาร์เรล หนุนหลักจากอุปทานที่ลดลงในฤดูกาลซ่อมโรงกลั่นของภูมิภาค และบางส่วนได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่น

คำแนะนำการลงทุน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้นจนกว่าอุปทานที่หายไปจากซาอุดีอาระเบียจะกลับมาผลิตได้ตามปกติซึ่งยังต้องขึ้นกับระยะเวลา แต่อย่างไรก็ตามในภาพใหญ่ยังเชื่อว่าแรงกดดันยังคงมาจากฝั่งของความต้องการใช้ที่ลดลงจากปัญหาสงครามการค้าสหรัฐฯกับจีน และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยเชื่อว่าสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2562 ที่กำหนดไว้ที่ 60 เหรียญฯ/บาร์เรล น่าจะเป็นไปได้ ส่วนระยะยาวกำหนดไว้ที่ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล ทั้งนี้ในช่วงสั้นคาดการณ์ว่าหุ้นในกลุ่มจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ โดยแนะนำ “ซื้อ” ทั้ง PTTEP (ชื่อ: FV@B166) และ PTT (ชื่อ: FV@B53)

แต่สำหรับกลุ่มโรงกลั่น คาดค่าการกลั่นจะปรับตัวลงก่อนในระยะแรกจนกว่าราคาน้ำมันสำเร็จรูปจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ตามและค่าการกลั่นกลับมาเพิ่มขึ้น ซึ่งโดยภาพรวมก็ถือเป็น sentiment เชิงบวกในช่วงสั้นเช่นเดียวกันจากประเด็นข้างต้น นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยบวกจากกฎหมายใหม่ IMO ซึ่งคาดว่าจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันกลุ่มดีเซลเริ่มสูงขึ้นใน 4Q62 และชดเชยอุปทานใหม่ที่จะเข้าสู่ตลาด 2H62 ได้ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงแนะนำหาจังหวะลงทุนหุ้นในกลุ่มฯทั้ง PTTGC (ชื่อ FV@B67), IRPC (Switch FV@B5.1), TOP (ชื่อ FV@B71) และ BCP (ชื่อ FV@B33)

วันจันทร์ที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2562

Oil and Refinery

น้ำหนัก : เท่าตลาด



ดัชนีกลุ่ม: 25,420.53
ดัชนีตลาด: 1,661.96



ที่มา : Baker Hughes 13 ก.ย. 2562

ณัฐรัตน์ กิตติคำพลรัตน์,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

nalinrat@asiaplus.co.th

เวกิต ตั้งจินดากุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY59A	FY60A	FY61A	FY62F	FY63F
รายได้ (ล้านบาท)	3,108,682	3,532,780	4,076,098	3,836,306	4,142,215
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	225,908	294,592	279,581	254,438	275,102
Norm profit (บาท)	230,784	281,130	282,595	251,671	271,538
EPS (บาท)	1,493	1,947	1,847	1,681	1,818
PER (x)	16.97	13.01	13.71	15.06	13.93
PBV (x)	2.24	2.10	2.01	1.88	1.78
EV (ล้านบาท)	3,903,571	4,079,221	3,996,005	4,036,412	4,080,568
ROE (%)	13.2%	16.2%	14.6%	12.5%	12.7%
ROA (%)	5.3%	6.9%	6.2%	5.4%	5.7%

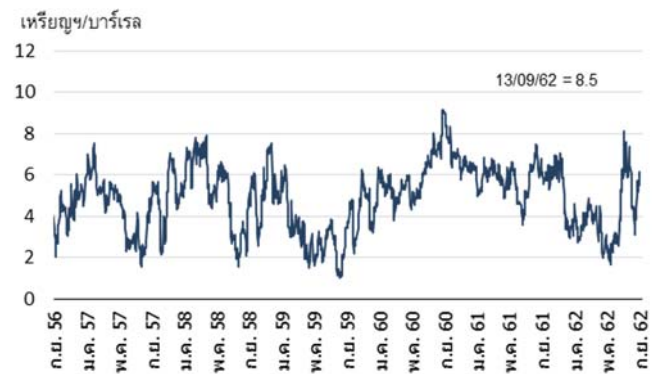
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ที่มา : Bloomberg

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์



ที่มา : APEX

กำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มโอเปก

Production ('000 bbl)	Jul-62	Jun-62	May-62	Apr-62	Mar-62	Feb-62	Jan-62	Dec-61	Nov-61	Oct-61	Sep-61	Aug-61	AVG.	%
Total OPEC	1027	1005	1029	1023	1027	1032	1019	1050	1056	1057	1057	1070	1038	3.3%
Algeria	1395	1408	1474	1397	1447	1441	1444	1491	1498	1515	1512	1440	1455	4.6%
Angola	520	515	530	530	530	528	520	520	522	521	528	530	525	1.7%
Ecuador	120	115	112	112	120	117	112	110	121	124	123	110	116	0.4%
Equatorial Guinea	200	217	214	192	213	204	195	194	170	185	184	180	196	0.6%
Gabon	2213	2260	2367	2597	2718	2726	2731	2758	2921	3330	3451	3500	2798	8.9%
Iran	4753	4721	4745	4640	4520	4649	4712	4712	4626	4654	4657	4640	4669	14.8%
Iraq	2678	2674	2710	2698	2709	2713	2723	2800	2772	2753	2795	2830	2738	8.7%
Kuwait	1078	1120	1170	1172	1102	904	883	947	1107	1118	1054	970	1052	3.3%
Libya	1786	1808	1724	1825	1736	1730	1733	1740	1731	1760	1746	1760	1757	5.6%
Nigeria													608	1.9%
Qatar	326	337	326	341	345	322	315	331	310	321	322	330	327	1.0%
Republic of Congo	9698	9832	9687	9764	9785	10102	10179	10562	11021	10637	10502	10450	10185	32.3%
Saudi Arabia	3071	3070	3060	3056	3057	3067	3075	3223	3274	3177	3018	3040	3099	9.8%
U. A.E	742	774	750	776	744	1021	1152	1165	1183	1206	1218	1330	1005	3.2%
Venezuela	29,609	29,855	29,898	30,123	30,053	30,556	30,793	31,603	32,312	32,358	32,762	32,800	31,566	100%

ที่มา : Bloomberg / OPEC

ราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย	2558	2559	2560	2561	2562
ไตรมาส					
1Q	52.20	30.86	52.86	64.21	62.99
2Q	61.47	43.47	49.33	72.23	65.34
3Q	49.88	43.30	50.77	74.00	58.85
4Q	41.20	48.11	59.33	66.80	-
ค่าเฉลี่ย	50.84	41.44	53.04	69.33	62.55
ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	2558	2559	2560	2561	2562
ไตรมาส					
1Q	6.81	4.15	5.32	6.01	3.83
2Q	5.46	2.40	5.41	5.38	2.86
3Q	3.56	2.93	7.53	5.94	5.79
4Q	5.14	4.32	6.59	5.31	-
ค่าเฉลี่ย	5.24	3.44	6.23	5.67	4.09

ที่มา : Bloomberg / APEX

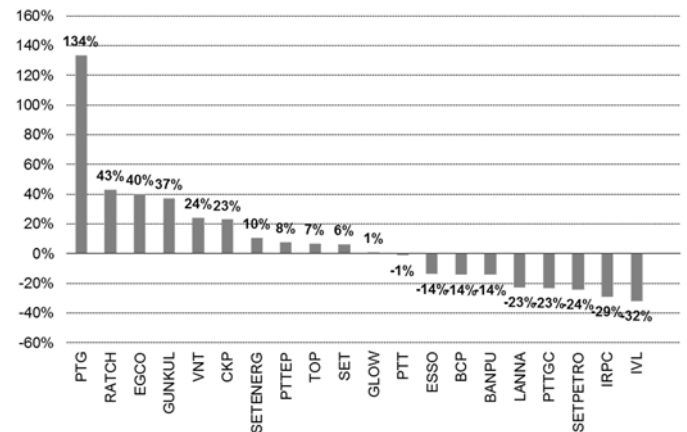
*หมายเหตุ: ค่าการกลั่นปี 2562 อ้างอิงจาก Bloomberg ส่วนในปีที่ผ่านมาอ้างอิงจาก Bisnews

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคา เป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2562F	2563F	2562F	2563F
CHINA								
SINOPEC CORP.-H	4.55	5.0	6.4	28.8%	0.7	0.7	8.7	8.4
PETROCHINA-H	4.36	4.2	5.3	26.3%	0.6	0.5	12.4	11.6
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.95	89.2	91.5	2.6%	1.4	1.4	14.0	14.4
FORMOSA PLASTIC	4.11	96.1	109.4	13.8%	1.6	1.6	13.9	12.5
NAN YA PLASTICS	2.32	69.4	64.2	-7.5%	1.5	1.5	16.9	15.1
JAPAN								
TOSOH CORP	3.22	1502.0	1620.0	7.9%	0.8	0.8	7.8	7.4
JX HD	4.56	489.3	687.1	40.4%	0.6	0.5	6.9	5.9
mitsui chemicals	4.00	2532.0	2887.0	14.0%	0.8	0.8	7.6	7.1
HONG KONG								
SINOPEC KANTONS	4.50	3.2	4.4	39.5%	0.6	0.6	5.7	5.4
SINOPEC SHANG-H	3.00	2.5	3.1	24.6%	0.8	0.8	7.5	7.3
INDIA								
INDIAN OIL CORP	3.78	130.1	168.3	29.3%	1.0	0.9	7.8	6.6
RELIANCE INDS	4.31	1225.6	1433.6	17.0%	1.8	1.6	16.1	13.3
BHARAT PETROL	3.69	408.6	397.6	-2.7%	1.9	1.7	10.6	9.0
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	3.18	23.3	24.3	4.2%	3.8	3.6	24.3	23.1
PCHEM	3.17	7.4	7.9	6.6%	1.9	1.8	16.3	14.7
THAILAND								
PTT PCL	BUY	45.50	53.00	16.5%	1.4	1.3	12.2	11.5
PTT EXPL & PROD	BUY	122.50	166.0	35.5%	1.1	1.1	12.1	11.3
PTT GLOBAL CHEM	BUY	54.75	67.00	22.4%	0.8	0.8	15.1	10.5
THAI OIL PCL	BUY	70.75	71.00	0.4%	1.2	1.2	17.9	15.4
IRPC PCL	Switch	4.08	5.10	25.0%	0.9	0.9	23.1	12.6
BANGCHAK PETROLE	BUY	27.25	33.00	21.1%	0.9	0.9	13.9	10.5
INDORAMA VENTURE	BUY	37.00	51.00	37.8%	1.7	1.5	12.6	8.2
AVERAGE					1.1	1.1	11.3	9.7

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลตอบแทนของราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานตั้งแต่ต้นปี 2562



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS