

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

29 พฤศจิกายน 2564

กลุ่มพลังงาน: น้ำมันปิโตรเลียมและโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยวันที่ 22-26 พ.ย. 64 เท่ากับ 80.68 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวลดลง 0.6%wow ขณะที่ค่าการกลั่น (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์ Bloomberg) ยังไม่มีรายงานตัวเลขในสัปดาห์ล่าสุด โดยค่าเฉลี่ยของสัปดาห์ที่ 15 – 19 พ.ย. 64 ที่ 4.09 เหรียญฯ/บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบ Dubai, Nymex, และ Brent เฉลี่ยปิดปรับตัวลดลง 0.6%wow, 3.8%wow, และ 1.2%wow มาอยู่ที่ 80.68, 76.04, และ 79.82 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ

ราคาน้ำมันดิบ (-/+)

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปิดปรับตัวลดลง 0.6%wow โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านผลกระทบทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกที่ลดลง หลังมีการค้นพบเชื้อไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ในแอฟริกาใต้ ส่งผลให้ทั้งสหรัฐฯและอีกหลายประเทศประกาศระงับเที่ยวบินจากกลุ่มประเทศในทวีปแอฟริกา รวมถึงรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯจาก EIA ในสัปดาห์ล่าสุดที่เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาร์เรล ซึ่งสวนทางกับที่คาดว่าจะลดลง 0.5 แสนบาร์เรล นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากการประกาศระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) ของสหรัฐฯและชาติพันธมิตรรวมกว่า 100 ล้านบาร์เรล หลังจากกลุ่ม OPEC+ ได้ปฏิเสธข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ ที่ต้องการให้เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันมากกว่า 4 แสนบาร์เรล/วัน แต่อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามท่าทีของกลุ่ม OPEC+ ซึ่งจะมีการจัดประชุมขึ้นในวันที่ 2 ธ.ค. 64 โดยนักวิเคราะห์คาดว่า กลุ่ม OPEC+ อาจหยุดการเพิ่มกำลังผลิต เพื่อใช้เป็นการตอบโต้มาตรการดังกล่าว

ค่าการกลั่นระยะสั้น (NA)

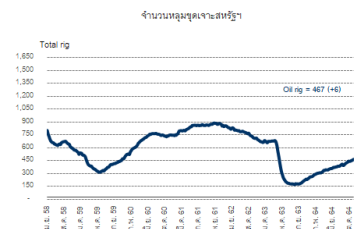
ค่าการกลั่นยังไม่มีรายงานตัวเลขในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ค่าเฉลี่ยสัปดาห์ที่ 15-19 อยู่ที่ 4.09 เหรียญฯ/บาร์เรล แต่อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยปรับตัวลดลงมากกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ โดยราคาเฉลี่ยน้ำมันเบนซิน และดีเซลต่างลดลง 3.96 และ 1.67 มาอยู่ที่ 91.10 และ 89.59 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ จากปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ท่ามกลางความต้องการใช้น้ำมันในภูมิภาคที่ฟื้นตัวจากมาตรการคลายล็อกดาวน์

OIL & REFINERY

น้ำหนัก : เท่าตลาด

ดัชนีกลุ่ม (จุด) 23,420.73

ดัชนีตลาด (จุด) 1,610.61



ที่มา : Baker Hughes 26 พ.ย. 64

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ณัฐริตต์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563	2564F	2565F
รายได้ (ล้านบาท)	4,076,098	3,895,267	3,703,046	3,877,325	4,037,613
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	279,544	238,673	147,381	195,663	224,989
Norm profit (บาท)	282,558	220,718	152,278	192,415	220,346
EPS (บาท)	1,629	1,391	859	1,140	1,311
BVS (บาท)	11,128	10,925	11,884	12,110	12,600
PER (x)	14.38	16.84	27.27	20.54	17.86
PBV (x)	2.10	2.14	1.97	1.93	1.86
EV (ล้านบาท)	3,236,549	3,621,471	3,756,924	3,606,331	3,596,139
ROE (%)	14.6%	12.7%	7.2%	9.4%	10.4%
ROA (%)	6.2%	5.0%	3.0%	4.0%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คำแนะนำการลงทุน

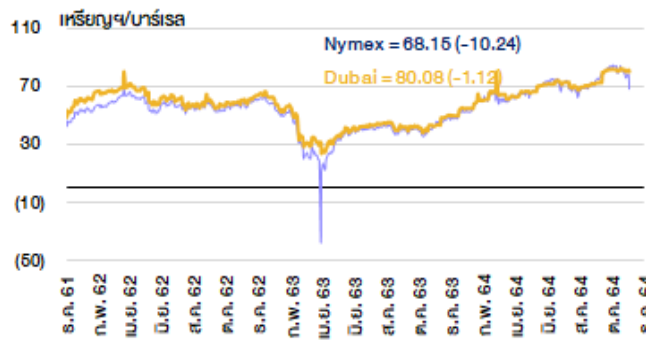
ฝ่ายวิจัย ASPS กำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบเฉลี่ยในปี 2564 เท่ากับ 60 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยอยู่ภายใต้หลักความระมัดระวัง และตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ยังได้รับผลกระทบของ COVID-19 อีกทั้งในภาพระยะยาวคาดการณ์ปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ จะยังคงค่อยๆเพิ่มขึ้นในอนาคต แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ประเมิน sensitivity analysis ผลกระทบต่อการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบระยะยาวโดยทุกๆ 5 เหรียญฯ/บาร์เรล พบว่ากระทบ FV ของ PTT และ PTTEP จะเพิ่มขึ้นราว 2-3 บาท/หุ้น และ 8-10 บาท/หุ้น ตามลำดับ

สำหรับคำแนะนำหุ้นในกลุ่มน้ำมัน แนะนำซื้อ โดย Top picks ได้แก่ PTTEP (Buy: FV@B149), PTT (Buy: FV@B48.5) และ TOP (Buy: FV@B63)

ส่วนกลุ่มปิโตรเคมี แม้ปัจจัยพื้นฐานในช่วง 2H64 จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 1H64 แต่ราคาหุ้นปรับฐานลงมาแล้วในระดับหนึ่ง อาจมีแรงซื้อเข้าเก็งกำไรในช่วงสั้นตามทิศทางตลาดและราคาน้ำมันได้ โดยหุ้นในกลุ่มนี้ได้แก่ PTTGC (Buy: FV@B75) BCP (Switch: FV@B29), และ IRPC (Switch: 4.5)



ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ที่มา : Bloomberg / OPEC

กำลังการผลิตน้ำมันดิบ OPEC

Total OPEC	n.n.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	n.s.-64	A.V.G.	%
Algeria	940	930	920	910	900	890	880	880	880	880	880	860	860	894	3.4%	
Angola	1110	1170	1110	1110	1120	1120	1180	1200	1100	1180	1180	1180	1147	4.4%		
Equatorial Guinea	110	110	100	100	120	100	120	120	100	130	130	110	113	0.7%		
Gabon	180	200	180	170	200	180	190	180	190	170	190	190	185	0.4%		
Iran	2530	2500	2520	2520	2490	2400	2410	2320	2110	2070	1990	1910	2314	8.9%		
Iraq	4180	4130	4080	3970	4000	3960	3950	3970	3910	3870	3880	3880	3980	15.3%		
Kuwait	2500	2480	2450	2410	2380	2350	2320	2320	2350	2330	2270	2240	2367	9.1%		
Libya	1120	1140	1130	1170	1170	1140	1140	1250	1150	1160	1210	1050	1153	4.4%		
Nigeria	1440	1500	1430	1520	1570	1530	1590	1580	1600	1470	1520	1540	1524	5.8%		
Republic of Congo	290	250	270	270	280	270	270	290	260	270	270	290	273	1.0%		
Saudi Arabia	9810	9690	9630	9430	8950	8460	8110	8150	8150	9120	9000	8990	8956	34.4%		
U.A.E	2840	2800	2770	2750	2745	2690	2620	2630	2630	2610	2540	2560	2662	10.3%		
Venezuela	540	540	540	490	540	470	490	440	440	410	410	400	476	1.8%		
Total	27,590	27,440	27,130	26,820	26,465	25,860	25,270	24,330	24,870	25,670	24,450	24,180	26,068	100%		

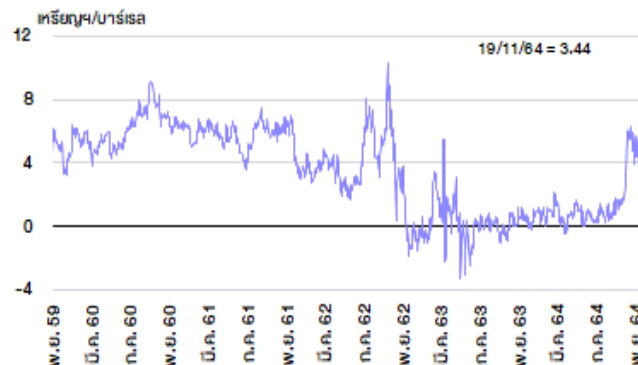
ที่มา: OPEC

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น

Company	REC./BB Rating	ราคา ปันส่วน	Upside (%)	PBV		PER		
				2564F	2565F	2564F	2565F	
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	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD CORP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	33.5	47.2	11.3%	1.2	1.2	30.8	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	5.7%	2.1	2.0	39.7	20.0
FREEPORT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.8%	3.7	2.8	50.2	11.1
UK								
ROYAL DUTCH-SH-A	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENCORE PLC	3.50	287.7	287.3	-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
CHUOC	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								
PTT Ptd	BUY	37.8	49.5	31.1%	1.1	1.1	10.7	10.7
PTT EXPL. & PROD.	BUY	118.0	149.0	26.3%	1.0	1.0	12.0	10.9
PTT Global Chemical	BUY	60.0	75.0	25.0%	0.9	0.9	8.9	8.8
THAI OIL PCDL	BUY	51.8	63.0	21.7%	0.9	0.9	17.4	14.8
IRPC PCDL	Switch	4.0	4.5	11.4%	1.0	1.0	15.2	20.1
BANGCHAK PETROLE	Switch	25.8	21.2	-17.7%	0.8	0.8	18.3	16.3
INDORA-RA VENTURE	BUY	41.5	52.0	25.3%	1.4	1.3	11.4	10.5
AVERAGE					1.3	1.2	13.5	14.4

ที่มา: บลูมเบิร์ก

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์



ที่มา: Bloomberg / APEX

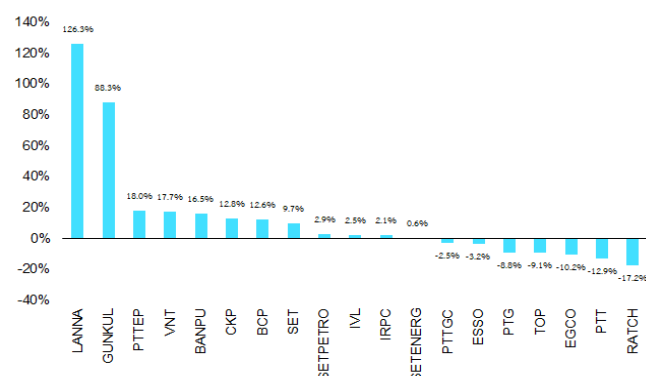
ราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายไตรมาส						
ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563	2564
1Q	30.86	52.86	64.21	62.99	50.47	59.79
2Q	43.47	49.33	72.23	65.74	34.67	66.86
3Q	43.30	50.77	74.00	59.11	43.07	71.19
4Q	48.11	59.33	66.80	59.79	43.95	80.46
ค่าเฉลี่ย	41.44	53.04	69.33	61.76	43.13	68.65

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์						
ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563	2564
1Q	4.15	5.32	6.01	3.83	0.96	0.72
2Q	2.40	5.41	5.38	2.86	(0.13)	0.77
3Q	2.93	7.53	5.94	6.13	0.01	1.11
4Q	4.32	6.59	5.31	0.95	0.52	4.04
ค่าเฉลี่ย	3.44	6.23	5.67	3.35	0.36	1.53

ที่มา: Bloomberg / APEX

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ เม.ย. 64



ที่มา: บลูมเบิร์ก