

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

20 กันยายน 2564



กลุ่มพลังงาน: น้ำมันปิโตรเลียมและโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยวันที่ 13 - 17 ก.ย. 64 เท่ากับ 71.40 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4%wow ขณะที่ค่าการกลั่น (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์ Bloomberg) เฉลี่ยวันที่ 13 - 16 ก.ย. 64 เพิ่มขึ้นเป็น 1.46 จาก 1.43 เหรียญฯ/บาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า

ราคาน้ำมันดิบ Dubai, Nymex, และ Brent เฉลี่ยปิดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4%wow 3.9%wow, และ 3.8%wow มาอยู่ที่ 71.40, 71.62, และ 74.80 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ

ราคาน้ำมันดิบ (+/-)

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4%wow โดยมีแรงหนุนระหว่างสัปดาห์จากความล่าช้าในการกลับมาดำเนินการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก หลังจากพายุเฮอริเคนไอต้าและนิโคลัสได้พัดผ่านบริเวณดังกล่าวในช่วงที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าขณะนี้บริษัทพลังงานในอ่าวส่วนใหญ่จะกลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้งแล้วก็ตาม อีกทั้งยังมีรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯจาก EIA ในสัปดาห์ล่าสุดที่ปรับตัวลดลง 6.4 ล้านบาร์เรล และมากกว่าที่คาดว่าจะลดลงเพียง 3.5 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้สำนักงานพลังงานสากล (IEA) ได้คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกในเดือน ต.ค.จะเพิ่มขึ้น 1.6 ล้านบาร์เรล/วัน ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในปี 64-65 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.2 และ 3.2 ล้านบาร์เรล/วัน ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามยังมีแรงกดดันหลังจากมีรายงานแท่นขุดเจาะสหรัฐฯสัปดาห์ล่าสุดที่เพิ่มขึ้น 10 แท่น สู่ระดับ 411 แท่น ประกอบกับดัชนีเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 0.3% แต่ที่ 93.2 ส่งผลให้ราคาน้ำมันมีราคาแพงขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ

ค่าการกลั่นระยะสั้น (+)

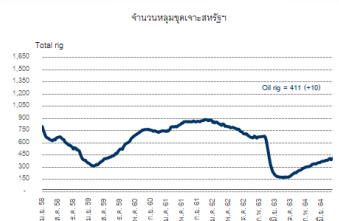
ค่าการกลั่นเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.46 จาก 1.43 เหรียญฯ/บาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวขึ้นมากกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ โดยราคาเฉลี่ยน้ำมันเบนซินและดีเซลต่างเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น 2.12 และ 2.00 มาอยู่ที่ 83.90 และ 78.64 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ หลังปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียปรับตัวลดลง ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มเริ่มฟื้นตัว

OIL & REFINERY

น้ำหนัก : เท่าตลาด

ดัชนีกลุ่ม (จุด) 23,939.74

ดัชนีตลาด (จุด) 1,625.65



ที่มา : Baker Hughes 10 ก.ย. 64

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิบริตัน กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ัญญา อุดม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	1,644	1,404	867	1,151	1,323
BVS (บาท)	11,233	11,028	11,996	12,224	12,719
PER (x)	14.56	17.05	27.61	20.80	18.09
PBV (x)	2.13	2.17	2.00	1.96	1.88
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. เอเชีย พลัส

คำแนะนำการลงทุน

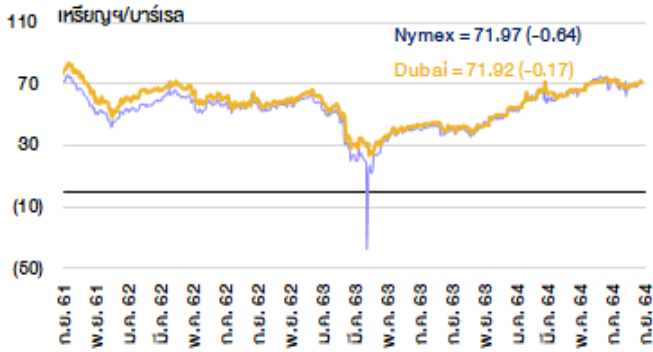
ฝ่ายวิจัย ASPS กำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบเฉลี่ยในปี 2564 เท่ากับ 60 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยอยู่ภายใต้หลักความระมัดระวัง และตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ยังได้รับผลกระทบของ COVID-19 อีกทั้งในภาพระยะยาวคาดการณ์ปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ จะยังคงค่อยๆเพิ่มขึ้นในอนาคต แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ประเมิน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

สำหรับคำแนะนำหุ้นในกลุ่มน้ำมัน คาดในช่วงสั้นจะได้รับปัจจัยบวกจากช่วงฤดูกาลพายุเฮอริเคนที่กำลังก่อตัวในอ่าวเม็กซิโก ซึ่งน่าจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อทิศทางราคาน้ำมันที่จะปรับตัวสูงขึ้น และหากมีความรุนแรงถึงขั้นต้องหยุดการผลิตของแท่นขุดเจาะหรือโรงกลั่น อาจทำให้เห็นราคาน้ำมันและค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยในช่วงที่เกิดเฮอริเคนได้ อีกทั้งราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมปรับฐานมาแล้วระดับหนึ่งจนเห็น upside ที่น่าสนใจ จึงแนะนำซื้อ โดย Top picks ได้แก่ PTTEP (Buy: FV@B144), PTT (Buy: FV@B48.5) และ TOP (Buy: FV@B55)

ส่วนกลุ่มปิโตรเคมี แม้ปัจจัยพื้นฐานในช่วง 2H64 จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 1H64 แต่ราคาหุ้นปรับฐานลงมาแล้วในระดับหนึ่ง อาจมีแรงซื้อเข้าเก็งกำไรในช่วงสั้นตามทิศทางตลาดและราคาน้ำมันได้ โดยหุ้นในกลุ่มนี้ได้แก่ PTTGC (Buy: FV@B71) BCP (Switch: FV@B26), และ IRPC (Switch: 3.9)

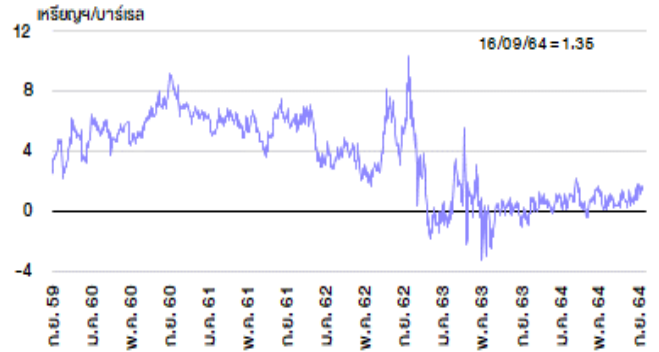


ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ที่มา: Bloomberg / OPEC

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์



ที่มา: Bloomberg / APEX

กำลังการผลิตน้ำมันดิบ OPEC

Total OPEC	ธ.ค. 64	ก.ค. 64	มี.ย. 64	พ.ค. 64	เม.ย. 64	มิ.ย. 64	ก.พ. 64	ธ.ค. 63	พ.ย. 63	ต.ค. 63	ก.ย. 63	chg (%)	AVG.	%
Algeria	920	910	900	890	880	880	880	880	860	870	870	0%	883	3.8%
Angola	1110	1110	1120	1120	1180	1200	1100	1180	1180	1230	1270	2%	1165	4.6%
Equatorial Guinea	100	100	120	100	120	120	100	130	130	110	110	-9%	112	0.4%
Gabon	180	170	200	180	190	180	190	170	190	190	200	180	185	0.7%
Iran	2500	2520	2490	2400	2410	2320	2110	2070	1990	1910	1930	-1%	2217	8.7%
Iraq	4080	3970	4000	3960	3950	3970	3910	3870	3880	3870	3780	0%	3925	15.4%
Kuwait	2450	2410	2380	2350	2320	2320	2350	2330	2270	2240	2300	0%	2336	9.1%
Libya	1130	1170	1170	1140	1140	1250	1160	1210	1050	450	150	-11%	1014	4.0%
Nigeria	1430	1520	1570	1530	1590	1580	1600	1470	1520	1540	1610	3%	1538	6.0%
Republic of Congo	270	270	280	270	270	290	260	270	270	280	310	276	1.1%	
Saudi Arabia	9630	9430	8950	8480	8110	8150	9120	9000	8990	8990	8940	0%	8827	34.8%
U.A.E	2770	2750	2745	2690	2620	2630	2610	2540	2560	2490	2680	-1%	2643	10.3%
Venezuela	540	490	540	470	490	440	440	410	410	400	340	-1%	448	1.8%
Total	27,110	26,820	26,465	25,960	25,270	25,330	24,870	25,670	25,450	25,180	24,680	0	25,567	100%

ที่มา: OPEC

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	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	118.3	7.5%	1.4	1.4	80.4	23.3	
CONOCO-PHILLIPS	3.96	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6	-	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	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	1993.0	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									
PTT Ptd	BUY	39.8	48.5	22.0%	1.2	1.1	13.9	12.5	
PTT EXPL & PROD	BUY	113.0	144.0	27.4%	1.0	0.9	11.5	10.4	
PTT Global Chemical	BUY	60.8	71.0	16.9%	1.0	0.9	9.0	8.9	
THAI OIL PCL	BUY	51.0	55.0	7.8%	0.9	0.8	17.1	14.6	
IRPC PCL	Switch	4.1	3.9	-4.4%	1.0	1.0	17.3	20.3	
BANGCHAK-PETROLE	Switch	27.0	21.2	-21.5%	0.8	0.8	25.4	17.1	
INDORAMA VENTURE	BUY	44.5	47.0	5.6%	1.5	1.4	14.9	13.4	
AVERAGE					1.3	1.3	13.7	14.7	

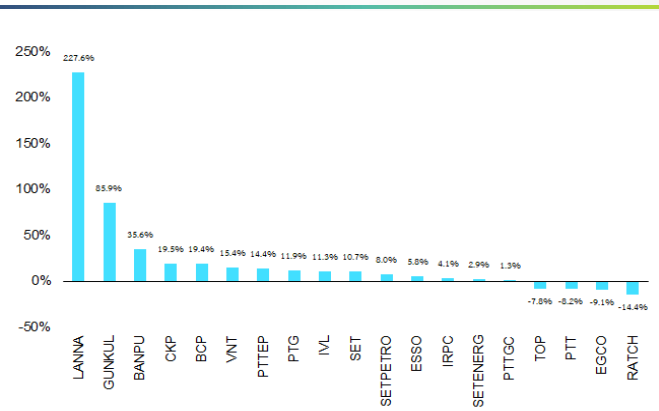
ที่มา: บลูมเบิร์ก

ราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยรายไตรมาส						
ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563	2564
1Q	30.86	52.86	64.21	62.99	50.47	59.65
2Q	43.47	49.33	72.23	65.60	34.67	66.86
3Q	43.30	50.77	74.00	59.11	43.07	71.04
4Q	48.11	59.33	66.80	59.79	43.95	
ค่าเฉลี่ย	41.44	53.04	69.33	61.72	43.13	65.61
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	0.95
4Q	4.32	6.59	5.31	0.95	0.52	
ค่าเฉลี่ย	3.44	6.23	5.67	3.35	0.36	0.81

ที่มา: Bloomberg / APEX

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ เม.ย. 64



ที่มา: บลูมเบิร์ก