

กลุ่มพลังงาน : น้ำมันปิโตรเลียมและโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยวันที่ 19 – 22 ต.ค. 63 เท่ากับ 42.13 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวลดลง 0.8%wow ขณะที่ค่าการกลั่น (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์ Bloomberg) เฉลี่ยวันที่ วันที่ 19 – 23 ต.ค. 63 ลดลงเป็น 0.08 จาก 0.5 เหรียญฯ/บาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า

ราคาน้ำมันดิบ Dubai, และ Nymex เฉลี่ยปรับตัวลดลง 0.8%wow และ 0.3%wow, ในขณะที่ Brent เฉลี่ยปรับตัวขึ้น 0.9%wow มาอยู่ที่ 42.13, 40.66, และ 42.56 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ

ราคาน้ำมันดิบ (-/+)

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปรับตัวลงเล็กน้อยที่ 0.8%wow กัดดันหลักจากความกังวลในการส่งออกน้ำมันที่สูงขึ้นต่อเนื่องของประเทศลิเบีย ซึ่งขณะนี้นักวิเคราะห์คาดว่าลิเบียอาจส่งออกน้ำมันมากกว่า 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในระยะ 4 สัปดาห์ นอกจากนี้การแพร่ระบาดของครั้งใหม่ของ COVID ในสหรัฐฯ และยุโรปยังส่งผลให้แนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันลดลง โดยสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ได้ปรับลดความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกในเดือน ก.ย. เหลือ 91.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน หดตัว 8.4 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อีกทั้ง EIA เปิดเผยข้อมูลสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ล่าสุดลดลง 1.0 ล้านบาร์เรล มาอยู่ที่ 488.1 ล้านบาร์เรล ซึ่งลดลงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลง 1.9 ล้านบาร์เรล แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังได้รับปัจจัยหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นตามรายงานของกระทรวงแรงงาน และสมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐฯ ที่ประกาศเมื่อกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา

ค่าการกลั่นระยะสั้น (-)

ค่าการกลั่นเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงเป็น 0.08 จาก 0.5 เหรียญฯ/บาร์เรลในสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยปรับตัวลดลงมากกว่าราคาน้ำมันดิบ โดยราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ยปรับตัวลดลง 0.91 มาอยู่ที่ 46.02 และราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวลดลง 0.22 มาอยู่ที่ 44.38 เหรียญฯ/บาร์เรล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ (ล้านบาท)	4,076,098	3,895,267	3,708,570	3,877,475	4,037,713
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	279,544	238,515	148,364	195,741	225,041
Norm profit (บาท)	282,558	220,561	153,272	192,493	220,398
EPS (บาท)	1,810	1,544	960	1,267	1,457
BVS (บาท)	12,362	12,208	13,470	13,595	14,140
PER (x)	10.08	11.81	18.99	14.40	12.52
PBV (x)	1.48	1.49	1.35	1.34	1.29
EV (ล้านบาท)	3,246,542	3,634,665	3,701,062	3,586,124	3,576,852
ROE (%)	14.6%	12.6%	7.1%	9.3%	10.3%
ROA (%)	6.2%	5.0%	3.1%	4.0%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลุ่ม Oil and Refinery

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม **18,240.96**

ดัชนีตลาด **1,213.61**



ที่มา : Baker Hughes 23 ต.ค.. 2563

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณัฐรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

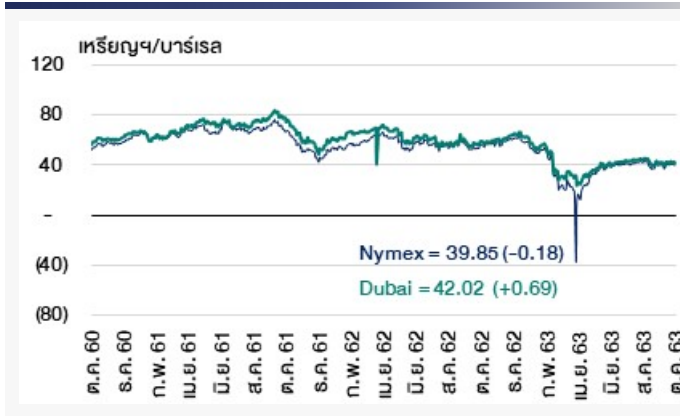
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คำแนะนำการลงทุน

ฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบเฉลี่ยจะผันผวนในกรอบ 40-45 เหรียญฯ/บาร์เรล ช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากยังมีปัจจัยกดดันจากเศรษฐกิจที่หดตัวตามผลกระทบของ COVID-19 รวมถึงความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯกับจีนที่เร่งตัวขึ้น ทำให้ตลาดเข้าสู่ภาวะ risk off และเทขายสินทรัพย์เสี่ยงซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบ อีกทั้งการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ได้เริ่มลดลงตามแผนเหลือ 7.7 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน ส.ค.-ธ.ค. 2563 และ 5.8 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน ม.ค. 2564 -เม.ย. 2565 จากปัจจุบันที่ลดอยู่ 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 40 และ 45 เหรียญฯ/บาร์เรลสำหรับในปี 2563 และตั้งแต่ปี 2564 ตามลำดับ โดย sensitivity analysis ผลกระทบต่อการปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบระยะยาวทุกๆ 5 เหรียญฯ/บาร์เรล พบว่ากระทบ FV ของ PTT และ PTTEP ราว 2-3 บาท/หุ้น และ 10-12 บาท/หุ้น ตามลำดับ สำหรับคำแนะนำหุ้นในกลุ่มน้ำมัน พบว่าราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมามีการปรับฐานจนเริ่มเห็น upside แนะนำให้หาจังหวะทยอยสะสม PTT (Buy: FV@B41) และ PTTEP (Buy: FV@95)

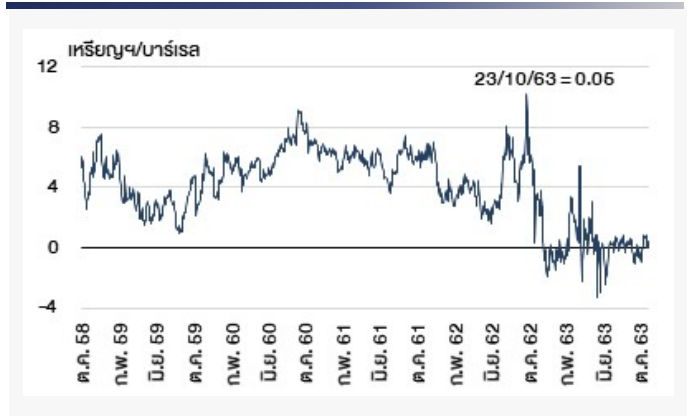
ส่วนกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี เราแนะนำซื้อ PTTGC (Buy: FV@44) เนื่องจากให้น้ำหนักไปที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนส์ ที่จะเห็นการเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาล ส่วน TOP (Switch: FV@B40), BCP (Switch: FV@B2 1.2), และ IRPC (Switch: FV@B2.9) ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาแม้จะผ่านการปรับฐานไปบ้างแล้ว แต่ upside ยังไม่จูงใจ เมื่อเทียบกับพื้นฐานโดยรวมที่ยังอ่อนแอจากธุรกิจโรงกลั่นตามค่าการกลั่นที่ยังอยู่ระดับต่ำมาก ซึ่งยังคงแนะนำ trading ช่วงสั้น

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



ที่มา : Bloomberg / OPEC

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์



ที่มา : Bloomberg / APEX

กำลังการผลิตน้ำมันดิบ OPEC

Total OPEC	ก.ย.-63	ต.ค.-63	พ.ย.-63	ธ.ค.-63	ม.ค.-63	ก.พ.-63	มี.ค.-63	เม.ย.-63	พ.ค.-63	มิ.ย.-63	ก.ค.-63	ส.ค.-63	ก.ย.-62	พ.ย.-62	ธ.ค.-62	ก.ย.-62	พ.ค.-62	ส.ค.-62	ก.ค.-62	ก.ย.-61	พ.ค.-61	ส.ค.-61	ก.ค.-61	ก.ย.-60	พ.ค.-60	ส.ค.-60	ก.ค.-60	AVG.	%
Algeria	870	870	810	809	819	1006	1027	1009	1012	1017	1028	1019	1020	1017	966	3.5%													
Angola	1270	1250	1180	1224	1275	1313	1402	1385	1374	1408	1283	1358	1389	1387	1332	4.8%													
Equatorial Guinea	100	120	120	114	90	126	121	122	124	121	128	126	122	120	120	0.4%													
Gabon	180	160	160	204	194	196	203	194	196	220	197	207	197	209	198	0.7%													
Iran	1650	1960	1960	1947	1954	1973	2018	2070	2086	2095	2107	2147	2164	2193	2060	7.5%													
Iraq	3780	3720	3790	3716	4165	4504	4585	4604	4501	4569	4641	4698	4732	4785	4441	16.2%													
Kuwait	2310	2270	2220	2103	2198	3118	2840	2670	2665	2709	2701	2648	2658	2651	2598	9.5%													
Libya	150	80	100	93	80	82	93	147	796	1140	1183	1166	1160	1060	592	2.2%													
Nigeria	1490	1400	1510	1504	1592	1777	1853	1788	1776	1751	1794	1804	1848	1875	1739	6.3%													
Republic of Congo	310	290	280	295	285	293	301	305	293	327	317	324	335	321	306	1.1%													
Saudi Arabia	8940	8860	8450	7557	8479	11642	10058	9671	9733	9676	9673	10001	8796	9844	9482	34.5%													
U.A.E	2680	2650	2450	2349	2478	3841	3451	3065	3034	3063	3108	3105	3083	3081	3009	11.0%													
Venezuela	400	310	360	356	555	624	660	760	733	731	717	687	644	725	629	2.3%													
Total	24,430	23,940	23,390	22,271	24,164	30,495	28,612	27,790	28,323	28,827	29,077	29,290	28,158	29,268	27,472	100%													

ที่มา : OPEC

ราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563
ราคา	30.86	52.86	64.21	62.99	50.47
ค่าเฉลี่ย	41.44	53.04	69.33	61.60	42.79

ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563
ค่าการกลั่น	4.15	5.32	6.01	3.83	0.96
ค่าเฉลี่ย	3.44	6.23	5.67	3.35	0.31

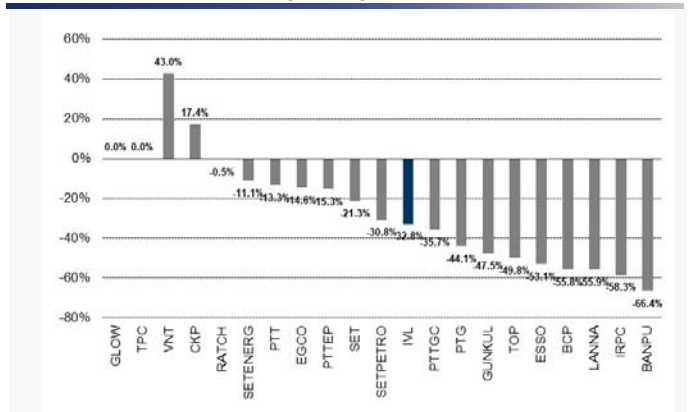
ที่มา : Bloomberg / APEX

สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น

Company	REC/IBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2563F	2564F	2563F	2564F
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 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-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								
PTT Pci	BUY	32.5	41.0	26.1%	1.0	1.0	21.8	13.4
PTT EXPL & PROD	BUY	78.3	95.0	21.4%	0.7	0.7	13.6	10.0
PTT Global Chemical	BUY	43.3	61.0	41.0%	16.8	13.1	50.4	29.6
THAI OIL PCL	Switch	34.5	40.0	15.9%	0.6	0.6	NM	13.2
IRPC PCL	Switch	2.0	2.9	43.6%	0.5	0.5	NM	32.1
BANGCHAK PETROLE	Switch	14.6	21.2	45.2%	0.5	0.5	NM	14.8
INDORAMA VENTURE	BUY	28.0	37.0	32.1%	0.8	0.8	10.4	10.1
AVERAGE					1.7	1.6	14.3	14.7

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลตอบแทนของราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานตั้งแต่ต้นปี 2563



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS