

Refinery Sector

ประเด็น : รมต.พลังงานแถลงปรับโครงสร้างราคาน้ำมัน โดยเป็นการรื้อราคาหน้าโรงกลั่นครั้งใหญ่ จากเดิมที่อ้างอิงราคาน้ำมันสิงคโปร์ บวกค่าประกันภัย ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยจะเอาค่าประกันภัย ค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ออก คาดจะประหยัดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ 10,000 ล้านบาทต่อปี และมีมติปรับลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2.0 บาทต่อลิตรช่วงวันที่ 1-30 พ.ย. 2569 จากเดิมที่ 4.0 บาทต่อลิตรในช่วง 16 ก.ย. – 31 ต.ค. 2569

ความเห็น : การลดราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นดังกล่าว ถือเป็นการปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ ซึ่งจากเดิมราคาอ้างอิงราคาสิงคโปร์บวกค่าใช้จ่ายๆ ต่างๆ ซึ่งมีการใช้มาตั้งแต่ปี 2547 ซึ่งส่งผลกระทบต่อตรงกับโรงกลั่นในประเทศไทย หากคำนวณราคาน้ำมันที่ลดลง 2 – 4 บาทต่อลิตร คิดเป็นประมาณ 9.4-18.9 USD/bbl ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ของน้ำมันดีเซลและอากาศยานที่ 64 USD/bbl คาดโรงกลั่นยังคงมีความสามารถในการทำกำไรได้ อย่างไรก็ตามหากมองในระยะยาว เมื่อสถานการณ์ความไม่สงบในหลายภูมิภาคจบลง และคาดการณ์การกลั่นจะลดลง อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นได้ แต่ในเชิงนโยบายกระทรวงพลังงานแถลงว่ากำไรปกติของโรงกลั่นจะอยู่ที่ 2.42 บาทต่อลิตร คิดเป็น 11-12 USD/bbl ซึ่งในสถานการณ์ปกติคาดโรงกลั่นจะยังสามารถยอมรับได้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการควบคุมราคาขายหน้าโรงกลั่นให้ต่ำกว่าราคาตลาดสิงคโปร์ อาจส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นตัดสินใจที่จะส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น เนื่องจากได้ราคาที่ดีกว่า ซึ่งหากภาครัฐฯ ไม่สามารถควบคุมการส่งออกได้ การควบคุมราคาโดยไม่ส่งเสริมตลาดเสรี อาจก่อให้เกิดปัญหาน้ำมันสำเร็จรูปขาดแคลนได้ และคาดว่าจะกระทบต่อแผนการลงทุนของกลุ่มโรงกลั่นในอนาคต

คำแนะนำ : ประเด็นดังกล่าวส่งผลต่อหุ้นในกลุ่มโรงกลั่น แต่คาดว่ากลุ่มโรงกลั่นยังคงความสามารถในการทำกำไรได้ ยังคงแนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” TOP และ SPRC ราคาเป้าหมาย 80.00 และ 16.00 บาท ตามลำดับ

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปิดบัญชีเพื่อลงทุนมั่นใจไปกับ **AIRA** ได้ที่นี่
อนุมัติเร็ว พร้อมสิทธิประโยชน์ครบครัน ->



ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Ins 02-0802838 Email : saknarin@aira.co.th