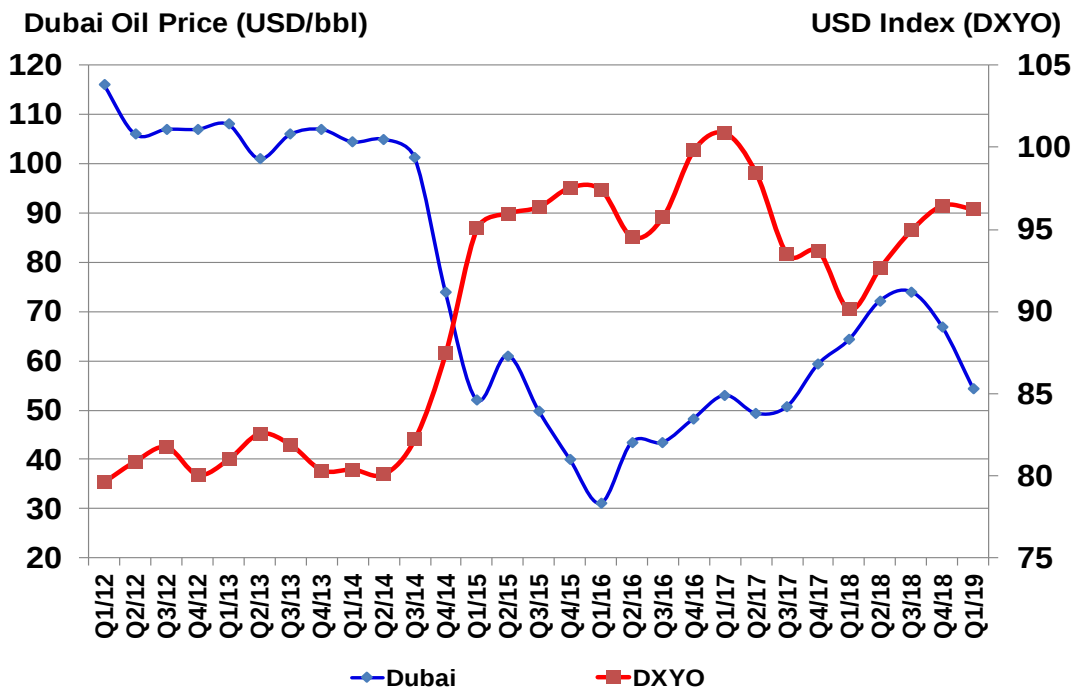


Energy Sector Update

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์

7/1/62

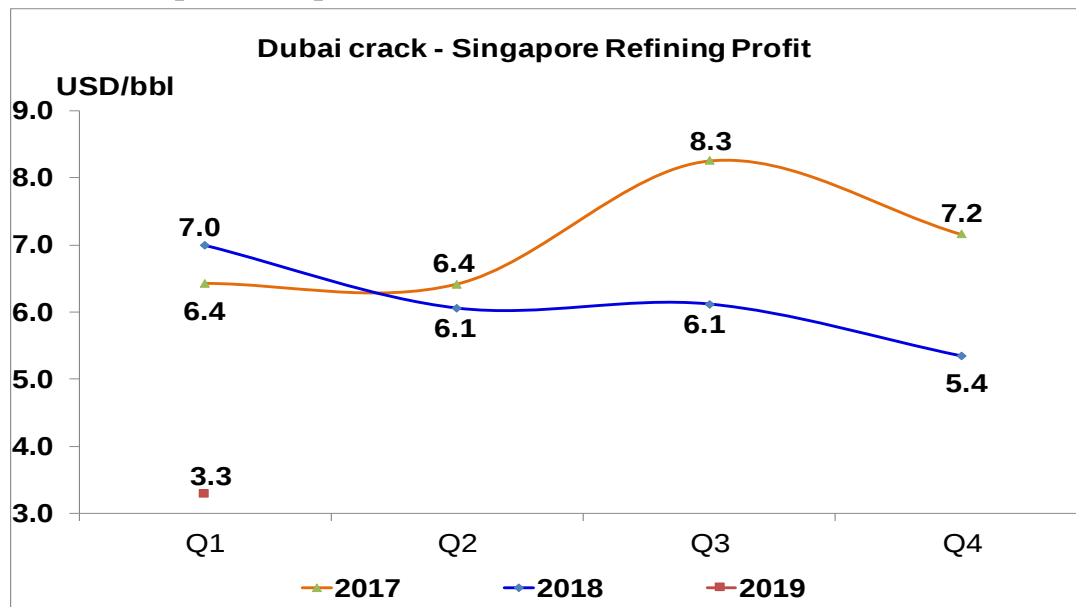
ราคาน้ำมันดิบเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัว



➡ ราคาน้ำมันดิบดูไบล่าสุดอยู่ที่ 55 USD/bbl ฟื้นตัวขึ้น หลังจากลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 49 USD/bbl ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. โดยราคาน้ำมันดิบที่ลงมาอยู่ในระดับต่ำ เป็นผลจากภาวะอุปทานส่วนเกิน โดยตลาดยังคงจับตาผลบวกจากการที่กลุ่มโอเปกและรัสเซียมีข้อตกลงที่จะลดปริมาณการผลิตน้ำมันลง 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน เริ่มตั้งแต่ 1 ม.ค. 2562 แต่การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ที่อาจจะส่งผลต่อปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบ

➡ ราคาน้ำมันดิบพื้นตัว ส่งผลดีต่อหุ้น PTT และ PTTEP ซึ่งราคาลดลงมาก่อนหน้านี้ โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PTT จากประเด็นการขยายธุรกิจของ PTTOR ราคาเป้าหมายปี 62 เท่ากับ 58.00 บาท

ราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นลดลงมากเกินไป



- ➡ ค่าการกลั่นในช่วงต้นปี 2562 ยังอยู่ในระดับต่ำ ล่าสุดค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์อยู่ที่ 3.3 USD/bbl ผลจากภาวะอุปทานส่วนเกินในภูมิภาค โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินถูกกดดันมากกว่าค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและอากาศยาน ล่าสุดค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินอยู่ที่เพียง 3.0 USD/bbl เทียบกับค่าเฉลี่ยปี 2561 ที่ 10.5 USD/bbl
- ➡ ผลกระทบจากค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลกระทบต่อ SPRC มากที่สุด เนื่องจากมีน้ำมันเบนซินคิดเป็น 25% ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด ในขณะที่เรคาด TOP ยังสามารถรับมือกับสถานการณ์ค่าการกลั่นต่ำได้ โดย Cash cost รวมดอกเบี้ยของธุรกิจการกลั่นอยู่ที่เพียง 1.8 USD/bbl นอกจากนี้ยังมีหน่วยธุรกิจปิโตรเคมี น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและธุรกิจไฟฟ้า ช่วยลดความผันผวนของธุรกิจการกลั่น แนะนำ “ซื้อ” TOP ราคาเป้าหมายปี 2562 อยู่ที่ 82 บาท ล่าสุดซื้อขายอยู่ที่ P/BV เพียง 1.1 เท่า