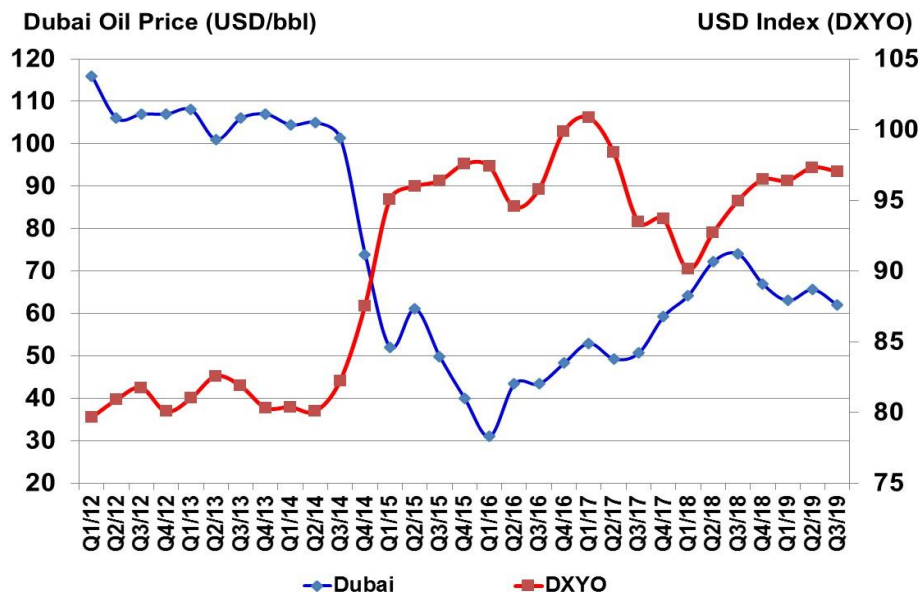


Energy Sector Update

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์

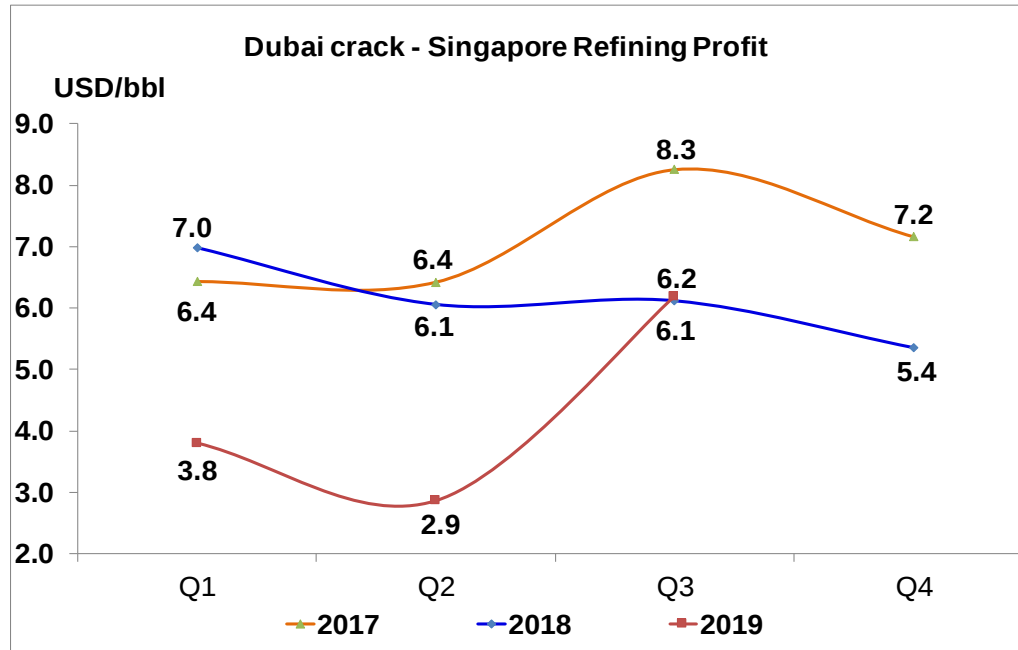
15/7/62

ราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวในกรอบ 60-80 USD/bbl



- ➡ ราคาน้ำมันดิบดูไบ ล่าสุดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 64 USD/bbl พ้นตัวขึ้นหลังจากลงไป 57 USD/bbl เมื่อ 12/6/62 เราคาดการณ์น้ำมันดิบจะแกว่งตัวในช่วง 60-80 USD/bbl ในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้นน้ำมันราคานี้ น่าสนใจเข้าเก็งกำไร PTTEP
- ➡ ปัจจัยบวก 1) ซาอุดี และชาติพันธมิตรต่ออายุมาตรการลดกำลังการผลิตลง 1.2 ล้านบาร์เรล ออกไปอีก 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2563
 - 2) พายุพัดถล่มอ่าวเม็กซิโกในช่วงฤดูมรสุม
 - 3) ความไม่สงบในบริเวณอ่าวเปอร์เซียและช่องแคบฮอร์มุซ
- ➡ ปัจจัยลบ 1) ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างจีน – สหรัฐ อาจทำให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบ
 - 2) ปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง

ค่าการกลั่นสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3Q/62



- ค่าการกลั่นล่าสุด 3Q/62TD อยู่ที่ 6.2 USD/bbl เพิ่มขึ้น 114% qoq ดังนี้
- ปัจจัยบวก
- 1) จากการที่ IMO จะบังคับใช้น้ำมันกำมะถันต่ำ ในอุตสาหกรรมเดินเรือตั้งแต่ 1 ม.ค. 2563 เป็นต้นไป คาดจะส่งผลให้ค่าการกลั่นเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ 4Q/62 เป็นต้นไป
 - 2) ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ฤดูการขับขี่
 - 3) ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในภูมิภาค
- ปัจจัยลบ
- 1) ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างจีน – สหรัฐ อาจทำให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูป

แนะนำ “ซื้อ” หุ้นกลุ่มโรงกลั่นน้ำมัน

- ✦ ได้รับปัจจัยบวกจากการกลั่นที่ขึ้นมาอยู่ในระดับสูง แม้คาดผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/62 จะอ่อนตัวลงจากการกลั่นในระดับต่ำและขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน แต่คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3Q/62
- ✦ ราคาหุ้นยังอยู่ในระดับต่ำ น่าสนใจเข้า “ซื้อ”
- ✦ TOP, ราคาปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่เพียง 1.2 เท่าของ Book Value และคาดว่าจะได้รับประโยชน์สูงสุดจากแนวโน้มค่าการกลั่นที่สูงขึ้น แม้อยู่ระหว่างการปิดซ่อมบำรุงช่วง 15 มิ.ย.-15 ก.ค. 2562 แต่คาดหลังจากเปิดดำเนินงานจะกลับมาผลิตได้อย่างเต็มกำลัง คาดกำไรสุทธิปี 2562 ที่ 13,708 ล้านบาท แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย = 87.00 บาท (P/E = 13 เท่า)
- ✦ SPRC, ราคาปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 1.2 เท่าของ Book Value และคาดความกังวลเกี่ยวกับค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินซึ่ง SPRC มีอัตราส่วนผลิตสูงสุดฟ่อนกลายลงแล้ว ล่าสุดค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินอยู่ที่ 12 USD/bbl โดย SPRC เตรียมปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. 2562 เป็นเวลา 45 วัน พร้อมเพิ่มกำลังการผลิตขึ้น 6.1% เป็น 175,000 บาร์เรลต่อวัน คาดกำไรสุทธิปี 2562 ที่ 4,373 ล้านบาท แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย = 13.10 บาท (P/E = 13 เท่า)
- ✦ ESSO, ราคาปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 1.4 เท่าของ Book Value ในขณะที่คาดผลการดำเนินงาน 3Q/62 จะฟื้นตัวโดดเด่น เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ESSO ยังมีจุดเด่นที่ธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ซึ่งมีกลยุทธ์ในการเพิ่มหัวจ่ายน้ำมันพรีเมียมมากขึ้น ส่งผลดีต่อแนวโน้มค่าการตลาดสถานีบริการน้ำมัน คาดจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากในช่วง 1H/62 คาดกำไรสุทธิปี 2562 ที่ 3,868 ล้านบาท แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย = 13.40 บาท (P/E = 12 เท่า)

