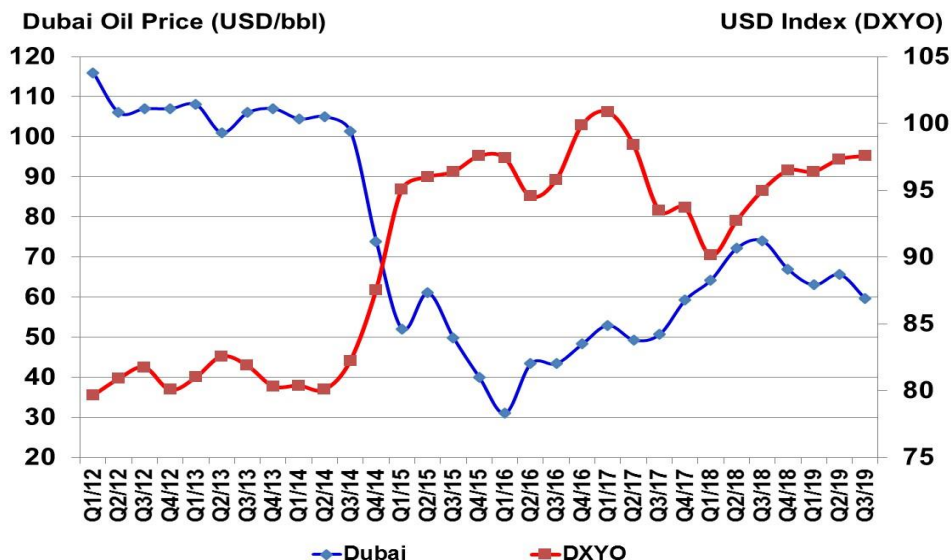


Energy Sector Update

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์

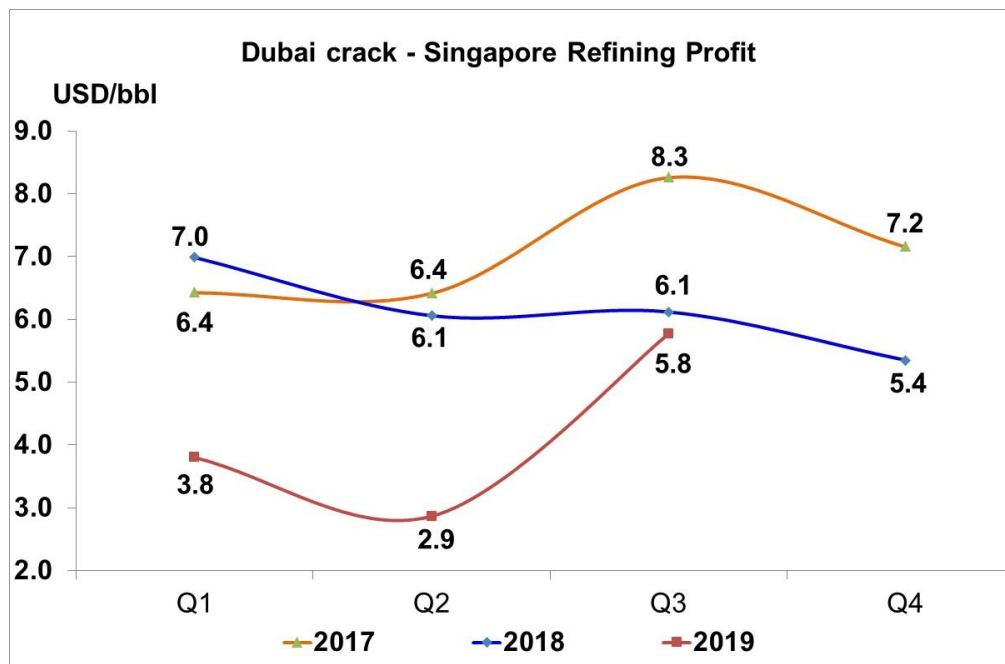
27/8/62

ราคาน้ำมันดิบดูไบมีโอกาสลงมาทดสอบ 50 USD/bbl



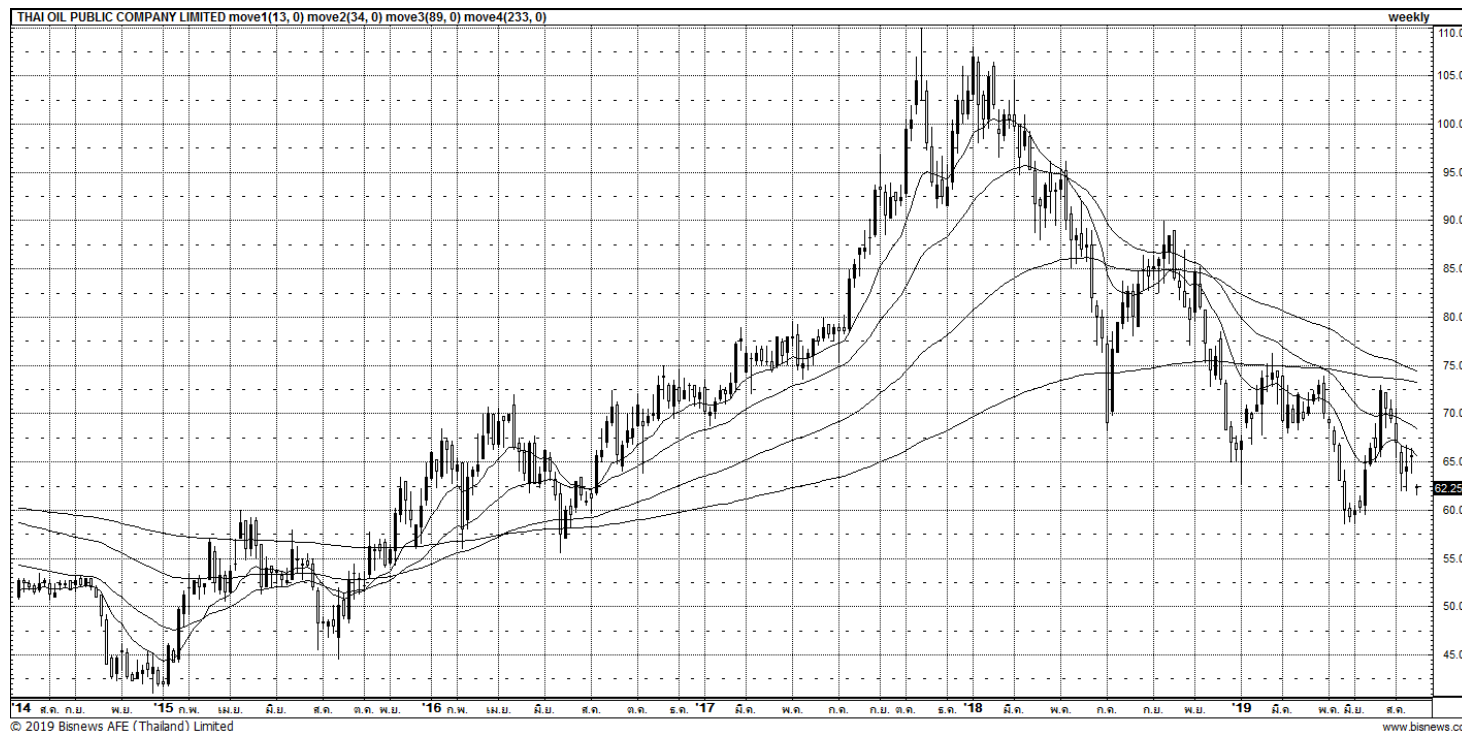
- ➡ ราคาน้ำมันดิบดูไบ ล่าสุดอยู่ที่ 57 USD/bbl แนวโน้มยังเป็นขาลง หลังจากขึ้นไปสูงสุดที่ 72 USD/bbl เมื่อ 27/4/62 เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบมีโอกาสลงไปทดสอบที่ 50 USD/bbl ในช่วงที่เหลือของปี ส่งผลลบต่อ PTT และ PTTEP ประกอบกับกลุ่มโรงกลั่นอาจมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในช่วง 3Q/62 หากราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเดือน ก.ย. ลดลงมาต่ำกว่า 60 USD/bbl
- ➡ ปัจจัยบวก 1) ซาอุดี และชาติพันธมิตรต่ออายุมาตรการลดกำลังการผลิตลง 1.2 ล้านบาร์เรล ออกไปอีก 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2563
- 2) ความไม่สงบในบริเวณอ่าวเปอร์เซียและช่องแคบฮอร์มุซ
- 3) การส่งออกน้ำมันดิบจากอิหร่านที่ลดลง
- ➡ ปัจจัยลบ 1) ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างจีน – สหรัฐ อาจทำให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบ โดยล่าสุดจีนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ
- 2) ปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง

ค่าการกลั่นลดลงมาต่ำกว่า 4 USD/bbl ในช่วงเดือน ส.ค.



- ค่าการกลั่นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงมาอยู่ที่ 3-4 USD/bbl ก่อนข้างต่ำ ส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มโรงกลั่น เช่น TOP, SPRC, ESSO และ BCP ในขณะที่คาดมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในช่วง 3Q/62
- ปัจจัยบวก 1) จากการที่ IMO จะบังคับใช้น้ำมันกำมะถันต่ำ ในอุตสาหกรรมเดินเรือตั้งแต่ 1 ม.ค. 2563 เป็นต้นไป คาดจะส่งผลให้ค่าการกลั่นเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ 4Q/62 เป็นต้นไป
- ปัจจัยลบ 1) ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างจีน – สหรัฐ อาจทำให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูป
2) ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินอ่อนตัวลง จากสต็อกน้ำมันเบนซินที่สิงคโปร์อยู่ในระดับสูง
3) ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลอ่อนตัวลง จากภาวะอุปทานส่วนเกิน

ราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่น ยังเป็นขาลง



- ราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นยังคงเป็นขาลงต่อเนื่อง ยังไม่ควรเข้าซื้อเก็งกำไร ในขณะที่นักลงทุนอาจพิจารณา short against port ออกไปก่อน เพื่อลดความเสี่ยง
- อย่างไรก็ตาม อาจพิจารณาทยอยซื้อลงทุนได้ หากราคาหุ้นลงมาต่ำกว่า Book Value ดังนี้
 - TOP Book Value = 59.39 บาท
 - SPRC Book Value = 8.66 บาท
 - ESSO Book Value = 7.42 บาท
 - BCP Book Value = 31.09 บาท