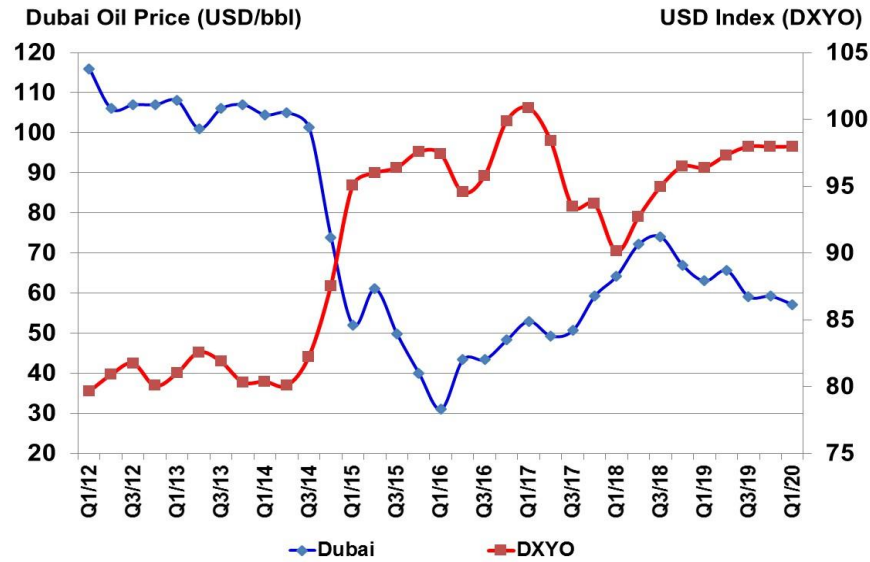


Energy & Petrochemical Sector Update

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์รินทร์ ศสานนท์

9/3/63

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มต่ำสุดในรอบ 19 ปี



➡ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ล่าสุดอยู่ที่ 36 USD/bbl ต่ำสุดในรอบ 4 ปีโดยหากเรามองไปในรอบ 20 ปีที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบเบรนท์เคยลงไปต่ำสุดที่ 17 USD/bbl ในปี 2544 หรือแม้ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจช่วงปี 2551 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เคยลงไปต่ำสุดที่เพียง 32 USD/bbl เราคาดว่า การปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบรอบนี้จะหนักกว่าช่วงปี 2551

➡ ปัจจัยลบ

1) การประชุม OPEC+ ในช่วง 5-6 มี.ค. 2563 ที่ผ่านมาไม่สามารถตกลงกันได้ โดยรัสเซียไม่ตกลงที่จะลดปริมาณการผลิตเพิ่มจากที่เคยตกลงกันไว้ที่ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยรัสเซียมองว่าหากลดปริมาณการผลิตจะเป็นการช่วยสหรัฐฯ ให้ผลิตน้ำมันมากขึ้น และขายได้ราคาดีขึ้น ดังนั้นจึงเกิดสงครามราคาน้ำมันขึ้น นำโดยซาอุดีอาระเบีย ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันที่ต้นทุนต่ำสุด ประกาศเพิ่มกำลังผลิตเต็มกำลัง เพื่อชิงส่วนแบ่งการตลาดจากทั้งรัสเซียและสหรัฐฯ

2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จากผลของการระบาดของ COVID-19 ซึ่งส่งผลกระทบไปทั่วโลก กระทบปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบ

ผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน

- PTTEP ได้รับผลกระทบทางตรงจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง อย่างไรก็ตามปริมาณขายของ PTTEP 71% เป็นก๊าซ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากบริเวณอ่าวไทยและประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งมีต้นทุนค่อนข้างต่ำ และคาดการณ์ว่าราคาของ PTTEP จะปรับลดลงในอีก 6-12 เดือน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และสัญญาที่ทำไว้กับ PTT คาดว่าราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ทุก 10 USD/bbl จะกระทบต่อรายได้ PTTEP ประมาณ 11,800 ล้านบาท แนะนำ “ชะลอการลงทุนออกไปก่อน”
- PTT กระทบทางอ้อมจากการถือหุ้นใน PTTEP และกลุ่มโรงกลั่นที่จะมีขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนมาก โดยกำไรจาก PTTEP คิดเป็นประมาณ 34% ของกำไรรวม PTT แนะนำ “ชะลอการลงทุนออกไปก่อน”
- กลุ่มโรงกลั่น เช่น TOP, SPRC, ESSO, BCP และโรงกลั่นและปิโตรเคมี เช่น PTTGC และ IRPC คาดในระยะสั้นจะเกิดขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก จากระาคาน้ำมันดิบที่ลดลง และคาดว่าทุกบริษัทในกลุ่มโรงกลั่นผลการดำเนินงานในช่วง 1Q/63 จะประสบผลขาดทุน แต่ในระยะยาว หากภาวะโรคระบาด COVID-19 จบลง และราคาน้ำมันดิบเริ่มมีเสถียรภาพ ก็จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มโรงกลั่นที่ได้ต้นทุนการผลิตและการสูญเสียในการผลิตที่ต่ำ คาดผลการดำเนินงานจะค่อยๆ ฟื้นตัวได้ในช่วง 2H/63 เราคาดว่า TOP มีความน่าสนใจมากที่สุดในการลงทุนในระยะยาว แต่ในระยะสั้นยังคงแนะนำ “ชะลอการลงทุนกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี ออกไปก่อน”