

## กลุ่มพลังงาน : น้ำมันปิโตรเลียมและโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยวันที่ 8 - 12 มี.ค. 64 เท่ากับ 66.03 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5%wow ขณะที่ค่าการกลั่น (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์ Bloomberg) เฉลี่ย 8 - 12 มี.ค. 64 ลดลงเป็น 0.31 จาก 1.12 เหรียญฯ/บาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า

ราคาน้ำมันดิบ Dubai Nymex และ Brent เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5%wow, 4.3%wow, และ 5.7%wow มาอยู่ที่ 66.03, 65.03 และ 68.44 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ

### ราคาน้ำมันดิบ (+/-)

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5%wow โดยยังคงมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากนโยบายคงการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ ที่ 7.2 ล้านบาร์เรล/วัน และซาอุดีอาระเบียปรับลดเพิ่มอีก 1 ล้านบาร์เรล/วันไปจนถึงเดือนเมษายน ประกอบกับรับปัจจัยบวกในช่วงสั้นจากเหตุการณ์ความไม่สงบของกลุ่มกบฏฮูตี ที่ได้เข้าโจมตีแหล่งอุตสาหกรรมผลิตน้ำมันในซาอุดีอาระเบียด้วยโดรนและขีปนาวุธช่วงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้มีรายงานว่ากองทัพซาอุดีอาระเบียสามารถยิงสกัดการโจมตีดังกล่าวได้โดยแหล่งผลิตน้ำมันไม่ได้รับความเสียหาย อีกทั้งรับปัจจัยหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐวงเงิน 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ที่ประธานาธิบดีโจ ไบเดน ได้เซ็นตั้งนามบังคับใช้กฎหมายเรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้นักลงทุนมีความหวังว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัวขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังมีปัจจัยกดดันจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐในสัปดาห์ล่าสุด ที่เพิ่มขึ้น 13.8 ล้านบาร์เรล ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มเพียง 2.7 ล้านบาร์เรล และคาดการณ์แนวโน้มการผลิตน้ำมันในสหรัฐโดยเจฟเฟอร์แมนว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 11.4 ล้านบาร์เรล/วันในปี 64 จาก 11.32 ล้านบาร์เรล/วันในปี 63

### ค่าการกลั่นระยะสั้น (-)

ค่าการกลั่นเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงมาอยู่ที่ 0.31 จาก 1.12 เหรียญฯ/บาร์เรล หลังอุปทานน้ำมันในภูมิภาคสูงขึ้นจากการส่งออกที่มากขึ้นในจีน ส่งผลให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ โดยราคาน้ำมันเบนซิน และดีเซลต่างเพิ่มขึ้น 3.98 และ 2.94 มาอยู่ที่ 74.83 และ 71.07 เหรียญฯ/บาร์เรล

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ (ล้านบาท)	4,076,098	3,895,267	3,703,046	3,877,325	4,037,613
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	279,544	238,673	147,381	195,663	224,989
Norm profit (บาท)	282,558	220,718	152,278	192,415	220,346
EPS (บาท)	1,649	1,408	869	1,154	1,327
BVS (บาท)	11,263	11,057	12,028	12,256	12,753
PER (x)	14.58	17.08	27.65	20.83	18.12
PBV (x)	2.13	2.17	2.00	1.96	1.88
EV (ล้านบาท)	3,236,549	3,621,471	3,756,924	3,606,331	3,596,139
ROE (%)	14.6%	12.7%	7.2%	9.4%	10.4%
ROA (%)	6.2%	5.0%	3.0%	4.0%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

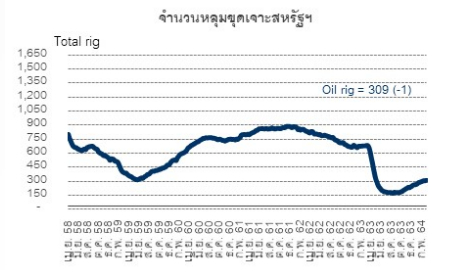
## กลุ่ม Oil and Refinery

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม **24,037.35**

ดัชนีตลาด **1,568.19**



ที่มา : Baker Hughes 13 มี.ค. 2564

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## คำแนะนำการลงทุน

ฝ่ายวิจัย ASPS กำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบเฉลี่ยในปี 2564 เท่ากับ 50 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยอยู่ภายใต้หลักความระมัดระวัง และตามปัจจัยพื้นฐานยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่หดตัวตามผลกระทบของ COVID-19 รวมถึงนโยบายของผู้นำสหรัฐฯ คนใหม่ด้านพลังงาน ที่ให้น้ำหนักกับพลังงานทดแทนมากกว่าเชื้อเพลิงฟอสซิล อีกทั้งในภาพระยะยาว คาดการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ จะยังคงค่อยๆ เพิ่มขึ้นในอนาคตถึงแม้ล่าสุดในเดือน มี.ค.-เม.ย. ยังคงการปรับลดกำลังการผลิตไว้ในระดับสูงเช่นช่วงต้นปี 2564 ก็ตาม ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ประเมิน sensitivity analysis ผลกระทบต่อการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบระยะยาวโดยทุกๆ 5 เหรียญฯ/บาร์เรล พบว่ากระทบ FV ของ PTT และ PTTEP ราว 2-3 บาท/หุ้น และ 10-12 บาท/หุ้น ตามลำดับ

สำหรับคำแนะนำหุ้นในกลุ่มน้ำมัน ในช่วงสั้น คาดยังคงได้รับ sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันจากกำลังการผลิตสุทธิของกลุ่ม OPEC+ ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด โดยปรับเพิ่มเพียง 7.5 หมื่นบาร์เรล/วันจากเดือนมีนาคม มาอยู่ที่ 8.1 ล้านบาร์เรล/วัน ในเดือนเมษายน จึงเน้นให้หาจังหวะเข้า trading ทั้ง PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B118)

ส่วนกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี เราแนะนำซื้อ PTTGC (Buy: FV@B65) เนื่องจากให้น้ำหนักไปที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโเลฟินส์ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่วน TOP (Switch: FV@B55), BCP (Switch: FV@B26), และ IRPC (Switch: FV@B3.4) พื้นฐานโดยรวมยังอ่อนแอจากธุรกิจโรงกลั่นตามค่าการกลั่นที่ยังอยู่ระดับต่ำมาก ซึ่งยังคงแนะนำเพียง trading ช่วงสั้น

