

## กลุ่มพลังงาน : น้ำมันปิโตรเลียมและโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยวันที่ 22 – 26 มี.ค. 64 เท่ากับ 64.39 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวลดลง 2.2%wow ขณะที่ค่าการกลั่น (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์ Bloomberg) เฉลี่ย 22 – 26 มี.ค. 64 ลดลงเป็น 0.32 จาก 0.44 เหรียญฯ/บาร์เรล ในสัปดาห์ก่อนหน้า

ราคาน้ำมันดิบ Dubai Nymex และ Brent เฉลี่ยปรับตัวลดลง 2.2%wow, 5.0%wow, และ 5.2%wow มาอยู่ที่ 64.39, 60.00 และ 62.99 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ

### ราคาน้ำมันดิบ (-/+)

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดปรับตัวลดลง 2.2%wow โดยมีปัจจัยกดดันความวิตกกังวลจากมาตรการล็อกดาวน์ครั้งใหม่ในหลายประเทศในยุโรปเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่จะส่งผลกระทบต่อการบินตัวทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน อีกทั้ง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาร์เรล ซึ่งสวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 2.7 แสนบาร์เรล แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากผลการทดสอบวัคซีนของบริษัทแอสตราเซนเนกา ซึ่งพบว่ามีประสิทธิภาพกว่า 79% ในการป้องกันการติดเชื้อแบบมีอาการ และมากถึง 100% ในการป้องกันอาการติดเชื้อรุนแรง โดยกลุ่มผู้ทดสอบทั้ง 2.2 หมื่นรายไม่ได้มีความเสี่ยงสูงเป็นพิเศษที่จะเกิดภาวะลิ่มเลือดอุดตัน หรืออาการอื่นๆ นอกจากนี้ยังรับแรงหนุนจากเหตุการณ์เรือ Ever Given ซึ่งเป็นหนึ่งในเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ลำใหญ่ที่สุดในโลก ได้เกยตื้นกีดขวางเส้นทางสัญจรในคลองสุเอซของอียิปต์ ส่งผลให้การขนส่งสินค้าทางทะเลทั่วโลกต้องหยุดชะงักลง อย่างไรก็ดี ไม่มีตู้คอนเทนเนอร์ตกลงสู่ทะเลแต่อย่างใด

### ค่าการกลั่นระยะสั้น (-)

ค่าการกลั่นเฉลี่ยสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลงมาอยู่ที่ 0.03 จาก 0.44 เหรียญฯ/บาร์เรล หลังปริมาณส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลงมากกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ โดยราคาน้ำมันเบนซิน และดีเซลต่างลดลง 4.23 และ 4.21 มาอยู่ที่ 71.13 และ 65.83 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)	14.52	17.00	27.53	20.74	18.04
PBV (x)	2.12	2.16	1.99	1.95	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%

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่อาจรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านี้จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่มีการฉ้อโกง

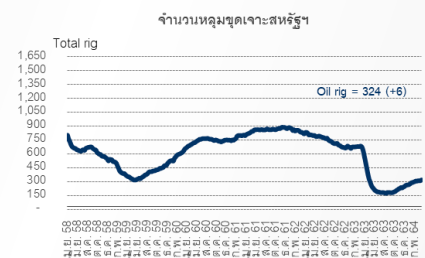
## กลุ่ม Oil and Refinery

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



ดัชนีกลุ่ม **23,932.42**

ดัชนีตลาด **1,574.86**



ที่มา : Baker Hughes 26 มี.ค. 2564

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณัฐวัฒน์ กิตติคำพลรัตน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

