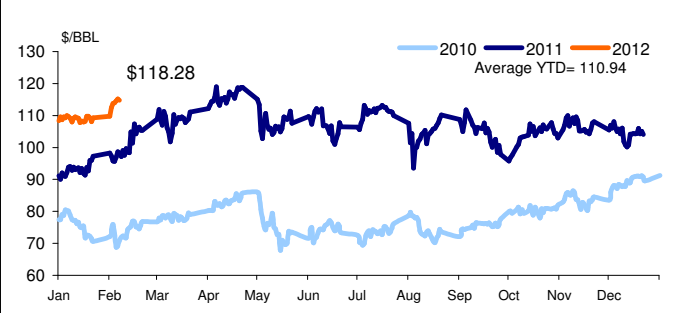


ประเด็นสำคัญ:

- 1) ราคาน้ำมันดิบ Dubai สุกรีที่ผ่านมามีปิดที่ 118.28 \$/bbl เพิ่มขึ้น 3.50\$/bbl จากสัปดาห์ก่อนหน้า
- 2) ค่าการกลั่นเฉลี่ย \$8.52 ในสัปดาห์ลดลงเล็กน้อยจากเฉลี่ยที่ \$9.85 ในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยปิดที่ 9.14 เหรียญ
- 3) ราคาถ่านหินปรับตัวลดลง 0.95 เหรียญเป็น 116.10 เหรียญ
- 4) ดัชนี BDI Index ปิดวันศุกร์ลดลง 12 จุดเป็น 717 จุด

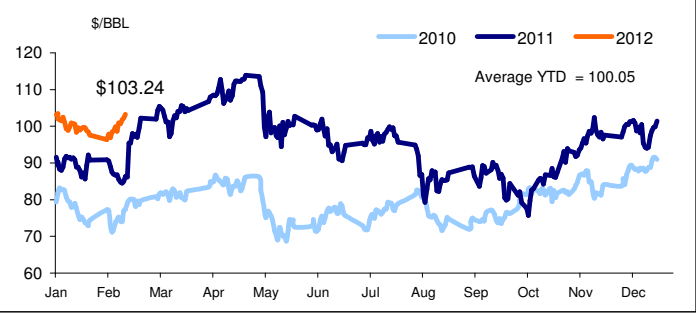
แนวโน้ม 20-24 ก.พ.: คาดราคาน้ำมันดิบยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่องหลังเงินออกมาตรการลดการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ 0.5% รวมทั้งปัญหาตะวันออกกลางยังไม่คลี่คลาย เราคาด Brent ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องที่ระดับ 120-125 เหรียญ ส่วนค่าการกลั่น(GRM) ยังทรงตัวในระดับสูงที่ 8-9 เหรียญ จากความต้องการที่แข็งแกร่งในเอเชีย และการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นใน เอเชีย+ตะวันออกกลาง เรายังแนะนำ TOP, BCP เป็น Toppick ในกลุ่มโรงกลั่น

Dubai Crude Oil - 1 M Forward (\$/BBL)



Source: Reuters

Nymex Crude Light Futures (\$/BBL)



Source: Reuters

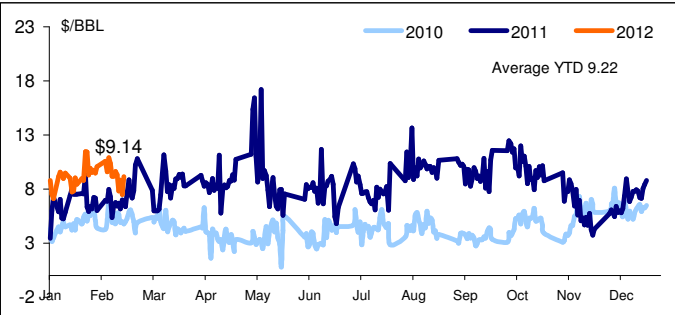
PTT, PTTEP มีผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันดิบ Dubai Crude Oil

- เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น

PTT, PTTEP มีผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันดิบชนิดเบา Nymex

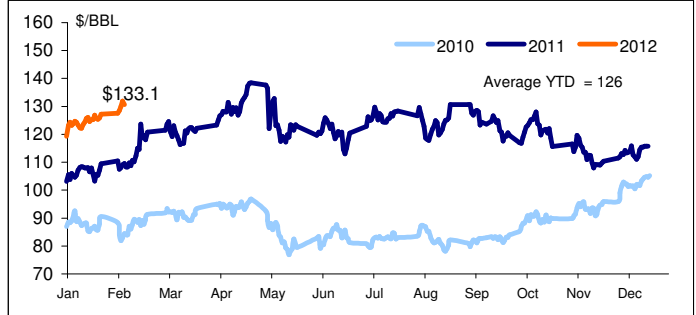
- เฉลี่ยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Gross Refinery Margin ; GRM (\$/BBL)



Source: Reuters

Gasolene 95 Oil (\$/BBL)



Source: Reuters

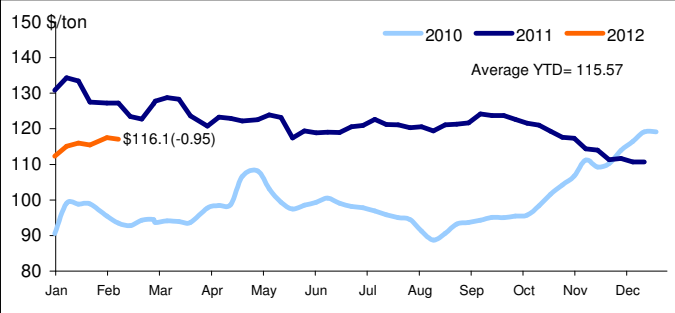
TOP, PTGC, IRPC, BCP, PTT, ESSO มีผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับค่าการกลั่น

- เฉลี่ยลดลงเล็กน้อย

TOP, ESSO, BCP, PTT มีผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมัน Gasolene 95

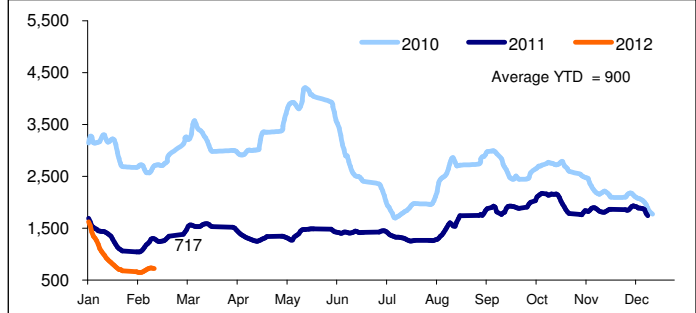
- ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Coal Price (\$/ton)



Source: BJI Index, BANPU

Freight Rate (BAL TIC DRY INDEX)



Source: Reuters

BANPU, LANNA มีผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับราคาถ่านหิน

- ปรับตัวลดลง

TTA, PSL มีผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับค่าระวางเรือ

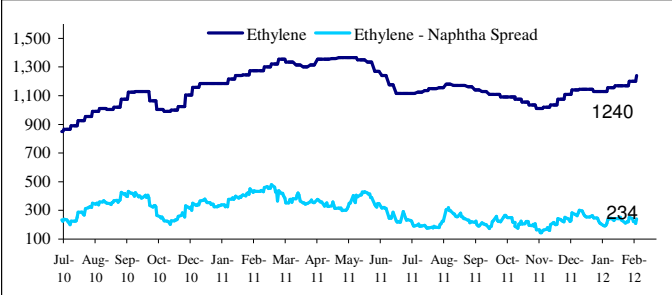
ปรับตัวลดลงเล็กน้อย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ประเด็นสำคัญ:

- 1) Spread Ethylene - Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ 232 เหรียญเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5 เหรียญจากสัปดาห์ก่อนหน้า
- 2) Spread HDPE - Naphtha เฉลี่ยอยู่ที่ 357 เหรียญลดลง 15 เหรียญจากสัปดาห์ก่อนหน้า
- 3) Spread Paraxylene เฉลี่ยเป็น 639 เหรียญลดลง 15 เหรียญจากเฉลี่ยสัปดาห์ก่อนหน้า
- 4) Spread PVC- 0.5*Ethylene เฉลี่ยที่ 385 เหรียญไม่เปลี่ยนแปลงจากค่าเฉลี่ยสัปดาห์ก่อนหน้า

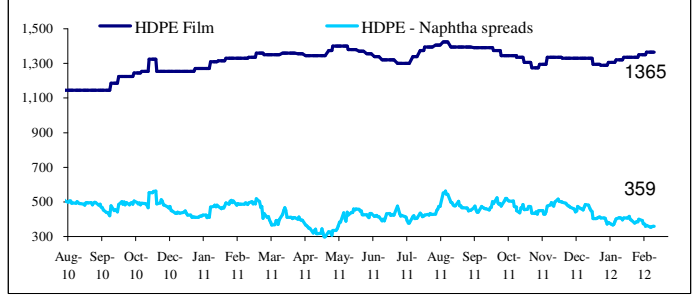
Ethylene - naphtha spreads (US\$/tonne)



Source: Bloomberg, UOBKHS Estimates

SCC, PTTGC มีธุรกิจผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับ Spread ของ Ethylene - Naphtha

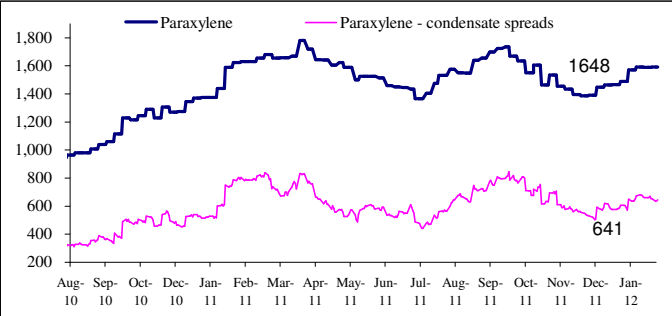
HDPE - naphtha spreads (US\$/tonne)



Source: Bloomberg, UOBKHS Estimates

SCC, PTTGC มีธุรกิจผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับ Spread ของ HDPE - Naphtha

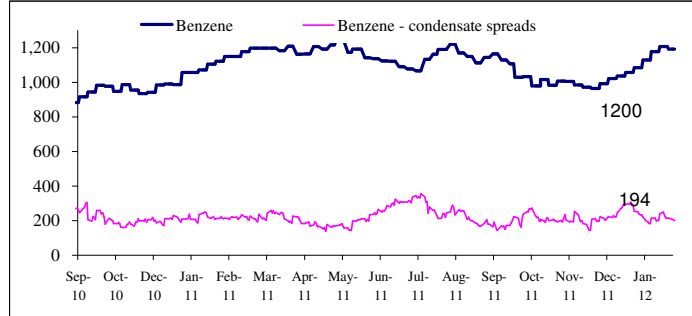
Paraxylene - Condensate spreads (US\$/tonne)



Source: Bloomberg, UOBKHS Estimates

PTTGC มีธุรกิจผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับ Spread ของ Paraxylene - Condensate

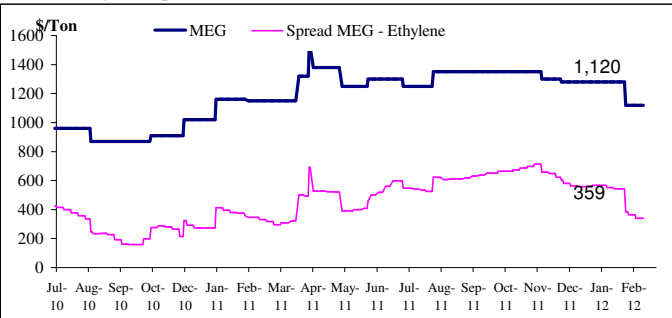
Benzene - Condensate spreads (US\$/tonne)



Source: Bloomberg, UOBKHS Estimates

PTTGC มีธุรกิจผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับ Spread ของ Benzene - Condensate

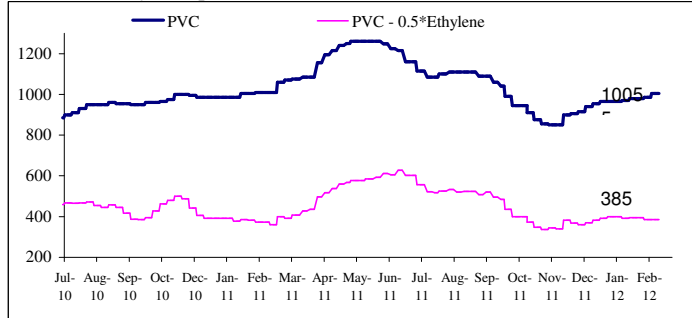
MEG - Ethylene spreads (US\$/tonne)



Source: Bloomberg, UOBKHS Estimates

PTTGC มีธุรกิจผลิตภัณฑ์เกี่ยวข้องกับ Spread ของ MEG

PVC - 0.5*Ethylene spreads (US\$/tonne)



Source: Bloomberg, UOBKHS Estimates

TPC, VNT มีธุรกิจผลิตภัณฑ์หลักเกี่ยวข้องกับ Spread ของ PVC - Ethylene

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Key Value Driver for Energy and Petrochemical Business

	Stock	Unit	Price as of 17 Feb	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Average Price change (% WoW)	Y2011	Y2010	Y2009	Y2008	Y2007	
1 Crude Oil Price	Dubai - Crude Oil price	PTTEP, PTT	\$/BBL	118.28	110.9	104.9	106.7	110.3	100.5	2.3%	105.6	78.1	60.6	93.4	68.4
	Nymex - Crude Oil Future Price		\$/BBL	103.24	100.1	94.20	89.5	102.3	94.6	2.5%	95.2	79.6	72.0	99.8	74.6
	Brent - Crude Oil price		\$/BBL	122.70	105.3	109.5	113.0	117.3	105.3	1.9%	111.3	79.6	61.6	97.1	72.6
	West Texas Oil Price		\$/BBL	103.27	100.0	94.03	89.5	102.0	94.0	2.6%	94.8	79.5	61.8	118.2	72.4
2 Gross Refinery Margin (GRM)	Refinery Profit - Singapore	PTTGC TOP, ESSO, BCP, IRPC	\$/BBL	9.14	9.22	7.97	9.18	8.6	7.4	-13.5%	8.3	4.58	3.6	6.1	7.64
3 Oil	Gasoline 95 - Singapore	TOP, PTTGC, ESSO, BCP	\$/BBL	133.10	126	116.2	124.67	125.0	113.3	0.9%	119.8	88.43	78.3	117.8	82.9
4 Aromatics	Paraxylene Price	PTTGC, TOP, ESSO, IRPC	\$/ton	1,648	1,174	1,481	1,579	1,540	1,627	0.7%	1,555	1,057	991	1,181	1,142
	Paraxylene - Condensate Spread		\$/ton	641	647	625	657	578	741	-2.3%	649	360	460	1,091	475
	Benzene Price		\$/ton	1,200	1,173	1,005	1,136	1,162	1,155	0.5%	1,114	927	698	992	1,039
	Benzene - Condensate Spread		\$/ton	194	227	149	214	200	269	-10.0%	208	231	168	903	372
5 Olefins (Monomer)	Ethylene Price	SCC, PTTGC	\$/ton	1,240	1,174	1,080	1,142	1,292	1,285	2.6%	1,199	1,112	844	1,153	1,153
	Ethylene - Naphtha Spread		\$/ton	234	228	224	221	330	399	2.0%	292	416	314	1,102	486
	Propylene Price		\$/ton	1,375	1,328	1,355	1,535	1,537	1,433	0.0%	1,464	1,201	902	1,216	1,093
	Propylene - Naphtha Spread		\$/ton	369	382	499	613	575	547	-6.9%	558	505	372	1,126	426
	Naphtha Price		\$/ton	1,006	946	856	922	962	886	2.8%	906	696	530	791	667
6 Polyolefins (Polymer)	HDPE Film Price	SCC, PTTGC, IRPC	\$/ton	1,365	1,331	1,322	1,381	1,354	1,336	0.9%	1,348	1,202	1,128	1,485	1,349
	HDPE - Naphtha Spread		\$/ton	359	385	467	459	392	450	-4.1%	442	506	598	1,395	682
	MEG Price	PTTGC, TOP, ESSO	\$/ton	1,120	1,216	940	1,320	1,313	1,180	0.0%	1,283	957	709	1,160	1,031
	MEG - Ethylene Spread		\$/ton	339	476	636	600	498	371	-5.6%	528	257	177	1,071	364
	PP Film Price		\$/ton	1,465	1,372	1,437	1,604	1,685	1,610	2.8%	1,583	1,329	1,074	1,470	1,327
	PP - Naphtha Spread		\$/ton	459	426	581	682	723	724	2.8%	677	633	544	679	660
7 PVC	PVC Price	TPC, VNT	\$/ton	1,005	980	910	1,083	1,227	1,041	1.6%	1,065	962	780	1,022	933
	PVC - 0.5 x Ethylene Spread		\$/ton	385	393	370	512	581	399	0.0%	465	406	358	426	357
8 BJI Index	Coal price - FOB	BANPU, LANNA	\$/ton	116.1	115.7	116.5	121.8	121.0	127.4	-0.8%	122	99.27	107.8	128.2	64.9
9 Freight Rate	BADI - Baltic Dry Index	PSL, TTA		717	900	1,928	1,562	1,381	1,366	3.2%	1,550	2,759	2,803	6,390	7,070

SOURCE : Datastream, Reuters, BANPU, BCP

นักวิเคราะห์ : อาคิส ภมรานนท์

เลขทะเบียน : 026965 ; โทรศัพท์ : 02-659-8317