

กลุ่มพลังงาน – โรงกลั่นและน้ำมันปิโตรเลียม

(APEX)

ราคาน้ำมันดิบ (ตลาดดูไบ) ณ วันที่ 19 มี.ค. 2555 เท่ากับ 121.75 เหรียญฯ / บาร์เรล ปรับตัวลดลง 1.3% จากสัปดาห์ก่อนหน้า

ค่าการกลั่น (ตลาดสิงคโปร์) เฉลี่ยในช่วงวันที่ 12 - 16 มี.ค. 2555 เท่ากับ 5.11 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวลดลง 10.48% จากสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ระดับ 5.71 เหรียญฯ/บาร์เรล

Comment :

ราคาน้ำมันดิบ (ทั้งตลาด WTI, Brent และ Dubai) ค่อนข้างผันผวนรายวันในช่วงตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยราคาน้ำมันดิบได้รับแรงกดดันจาก 1) การประชุมระหว่างสหรัฐฯ และอังกฤษ ที่เตรียมมน้ำมันดิบสำรองฉุกเฉินออกมาใช้ ภายหลังจากราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจนเป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ 2) ข้อมูลเศรษฐกิจของจีนที่รายงานยอดขาดดุลการค้าในเดือน ก.พ.55 มากที่สุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความต้องการทั่วโลกที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันดิบของประเทศอิหร่าน ซึ่งจะมีผลบังคับใช้จริงในช่วงเดือน ก.ค.55 รวมถึงสถานการณ์ความไม่สงบในประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบในตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือที่ยังไม่สามารถยุติลงได้ จะส่งผลให้เกิดความตึงตัวของอุปทานน้ำมันดิบทั่วโลกต่อไป และส่งผลสืบเนื่องต่อราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกให้ทรงตัวในระดับสูงในช่วงที่เหลือของปี 2555 ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวจะส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันทั้ง PTT และ PTTEP เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์อ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

ค่าการกลั่นเฉลี่ย (อ้างอิงตลาดสิงคโปร์) ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ยังไม่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ยืนอยู่ในระดับสูง โดยสถานการณ์ราคาน้ำมันเบนซิน (Gasoline) ในปัจจุบันเท่ากับ 137 เหรียญฯ/บาร์เรล ทรงตัวใกล้เคียงจากสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ราคาน้ำมันดีเซลล่าสุด เท่ากับ 136 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวลดลง 2 เหรียญฯ/บาร์เรลจากสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางราคาน้ำมันสำเร็จรูปในช่วง 3 เดือนข้างหน้า เนื่องจาก 1) การย้ายเข้าสู่ช่วงฤดูการขี้นของสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยหนุนราคาน้ำมันเบนซินให้ปรับตัวสูงขึ้น และ 2) โรงกลั่นในภูมิภาคจะเริ่มลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลงหลังจาก Margin ปรับตัวลดลงจนอยู่ในระดับที่ไม่คุ้มทุน จึงส่งผลให้อุปทานของน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคชะลอตัวลดลง ซึ่งจะส่งผลบวกต่อทิศทางค่าการกลั่นในงวด 2Q55 โดยรวมแล้วจึงแนะนำซื้อ ทั้ง TOP, PTTGC และ ESSO

Key Data (ล้านบาท)	2552	2553	2554	2555F	2556F
รายได้	2,575,909	3,082,343	3,703,869	3,818,513	3,942,239
กำไรสุทธิ	148,554	194,384	222,166	220,284	235,692
EPS (บาท)	1,296	1,705	1,963	1,908	2,041
BVS (บาท)	8,126	9,103	10,710	12,376	13,242
PER (เท่า)	15.33	11.73	10.28	10.90	10.22
PBV (เท่า)	2.38	2.13	1.81	1.57	1.47
EV	2,668,588	2,741,743	2,546,129	2,464,658	2,700,350
ROE	14.6%	16.6%	16.4%	19.8%	19.1%
ROA	8.3%	10.0%	10.8%	7.7%	7.6%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

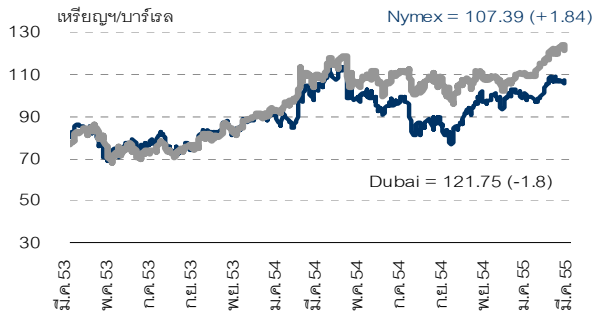
มากกว่าตลาด

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

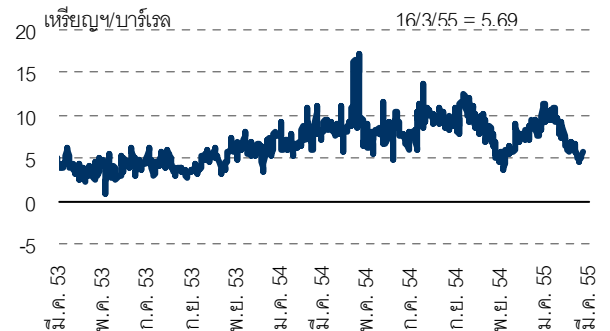
thiptawat@asiplus.co.th

ราคาน้ำมันดิบ (ตลาดดูไบ)



ที่มา ; Bloomberg

ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์



ที่มา ; APEX

สรุปคำแนะนำการลงทุน

	Rec.	Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	2555F			
					EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div (%)
PTT	ซื้อ	354.00	440.01	24%	35.98	9.8	1.5	3.60
PTTEP	ซื้อ	174.00	225.06	29%	15.46	11.3	2.5	3.55
TOP	ซื้อ	71.00	88.17	24%	7.57	9.4	1.5	4.96
BCP	ถือ	22.70	20.69	-9%	2.55	8.9	1.0	5.29
PTTGC	ซื้อ	71.00	87.29	23%	8.73	8.1	1.2	4.30
IRPC	ซื้อ	4.78	5.41	13%	0.51	9.4	1.1	5.23
ESSO	ถือ	13.70	11.81	-14%	1.11	12.3	1.7	4.74

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

