

# 3Q56 ค่าการกลั่นอ่อนตัวแต่ราคาน้ำมันสูงขึ้น

Thailand Equities Research

26 กันยายน 2556

## Report type: Trade Flash

### ลักษณะธุรกิจ

กลุ่มโรงกลั่นที่ PSR วิเคราะห์มีทั้งหมด 4 บริษัท คือ BCP, IRPC, PTTGC และ TOP

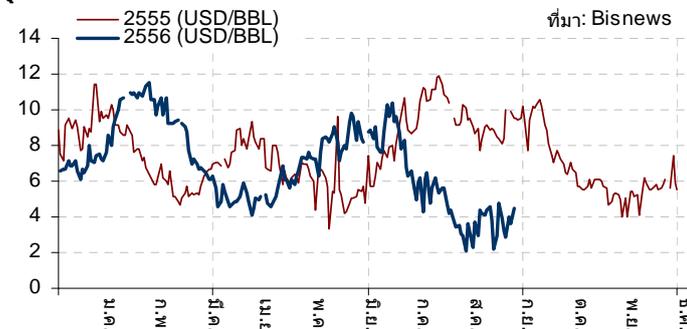
- ค่าการกลั่น 3QTD อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 5.6 เหรียญเท่านั้นแต่โรงกลั่นยังดีได้ระดับราคาน้ำมันที่สูงขึ้นกว่า 8 เหรียญช่วยหนุน
- ทางฝ่ายแนะนำ “ลงทุนปกติ” ในกลุ่มโรงกลั่น โดยมี Top pick คือ BCP จากได้ราคาน้ำมันดิบหนุนกำไร ทั้งราคาอ่อนข้าง Laggard

### ประเด็นข่าว ?

ค่าการกลั่น(Singapore Dubai Crack) ตั้งแต่ต้นไตรมาส 3Q56 ถึงปัจจุบันเฉลี่ยอยู่ที่ 5.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงเทียบกับค่าเฉลี่ยใน 2Q56 ที่ 6.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (และอ่อนตัวลงเทียบกับ 3Q55 ที่ 9.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) สำหรับค่าการกลั่นแม้ว่าช่วงต้น 3Q56 จะขยับตัวสูงจากเหตุไฟไหม้ของโรงกลั่นในประเทศอินเดียและปัญหาทางด้านเทคนิคของโรงกลั่นในประเทศไต้หวัน แต่ด้วยการชะลอตัวของอุปสงค์ในภูมิภาคกลับเป็นส่วนกดดันค่าการกลั่นให้อ่อนตัวลง

ไม่ว่าจะเป็นในส่วนของราคาน้ำมันเบนซินได้รับแรงกดดันจากความต้องการชะลอตัวลงหลังผ่านเดือนรอมฎอนก่อกปรกกับการเติบโตของตัวเลขเศรษฐกิจ(Real GDP)ในประเทศอินโดนีเซียที่ลดลง ในขณะที่ระดับราคาน้ำมันดีเซลก็ได้รับแรงกดดันจากปริมาณสินค้าคงคลังของประเทศเวียดนามและสิงคโปร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งผู้นำเข้าหลักอย่างประเทศอินโดนีเซียมีแผนเพิ่มสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซล ก่อปรกกับความกังวลต่อการส่งออกน้ำมันดีเซลจากประเทศจีนที่มากขึ้น หลังรัฐบาลอนุมัติโควต้าส่งออกใหม่

### รูปที่ 1: ค่าการกลั่น(Singapore Dubai Crack)



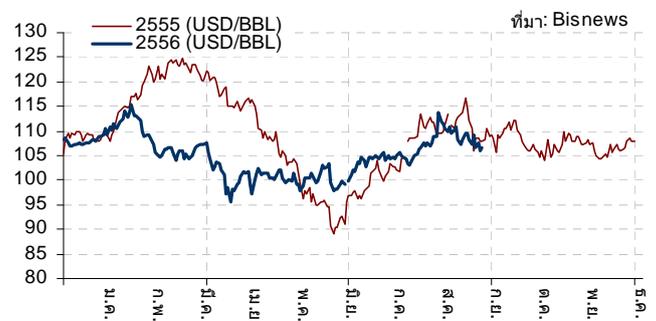
### ความเห็น ?

ด้านแนวโน้มค่าการกลั่นที่ลดลงมองจะเป็นปัจจัยกดดันการทำกำไรของกลุ่มปิโตรเลียมใน 3Q56 แต่ทว่าระดับราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจะช่วย

หนุนผลดำเนินงานโดยรวมให้ปรับตัวสูงขึ้นเทียบกับใน 2Q56 ที่มีผลขาดทุนสต็อกน้ำมันที่เข้ามามาก

โดยระดับราคาน้ำมันดิบ (Dubai) เฉลี่ยช่วงเดือนก.ย.56 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ราว 108.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สูงขึ้นเทียบกับค่าเฉลี่ยในเดือนมิ.ย.56 ที่ราว 100.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลหรือเพิ่มขึ้น 8.3 เหรียญจากความวุ่นวายของกลุ่มประเทศในแถบตะวันออกกลาง ซึ่งระดับราคาน้ำมันดิบที่ขยับตัวสูงขึ้นจะช่วยหนุนผลดำเนินงานของกลุ่มโรงกลั่นไม่ให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่มากอย่างใน 2Q56 (จากที่ราคาน้ำมันดิบเคยอ่อนตัวลงไปถึง 5.4 เหรียญใน 2Q56)

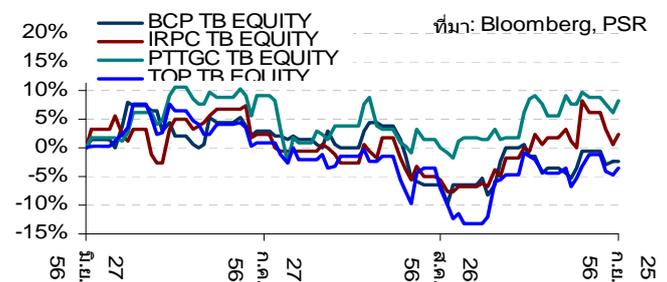
### รูปที่ 2: ราคาน้ำมันดิบ(Dubai)



### คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายแนะนำ “ลงทุนปกติ” ในกลุ่มโรงกลั่น โดยมี Top pick คือ BCP ด้วยแนวโน้มได้ประโยชน์จากระดับราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งระดับราคาในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาถึง Laggard เทียบกับตัวอื่นที่ทำธุรกิจคล้ายคลึงกัน ทั้งในระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกในเชิงจิตวิทยาจากการขยายเข้าสู่ธุรกิจโซลาร์รูฟ

### รูปที่ 3: การเปลี่ยนแปลงราคาซื้อขายช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา



### นักวิเคราะห์

อรรมงคล ตันติธนาธร

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100

โทร 662 635 1700 ต่อ 491

**ปัจจัยพื้นฐาน:**

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รศดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
			ประกันภัย

**กลยุทธ์การลงทุน:**

ธีรดา ชาญยั้งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิงเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	66 2 635 1700#495
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

**วิเคราะห์ทางเทคนิค:**

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

**ฐานข้อมูลและการผลิต:**

มนันพิทธ์ ยืนยงวัฒนาการ  
สุธิพร อุปแก้ว  
มธุริน การสมพรต

**เรียบเรียงและแปลภาษา:**

ไชยยศ อิงคสรรัตน์  
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน	สัญลักษณ์
ระดับคะแนน	
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**กรุงเทพ**

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิสคัฟเวอร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

**ต่างจังหวัด**

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้ยู่อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนาถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กวีป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

**ต่างประเทศ**

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ