

ราคาน้ำมันดิบปรับฐาน Underweight พลังงาน

ราคาน้ำมันดิบยังมีทิศทางที่ผันผวน ปรับตัวลดลงหนักราว 25%-30%QTD ในช่วงไตรมาส 4/61 ราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงทำให้เกิดกระทบทางลบกับหุ้นพลังงานโดยตรงคือ PTTEP และทางอ้อมกับ PTT อีกทั้งยังผลทำให้เกิด Stock Loss กับหุ้นกลุ่มโรงกลั่น แต่เป็นเพียงผลทางบัญชีและอาจจะ มี Stock Gain กลับมาเมื่อราคาน้ำมันปรับตัวดีขึ้น เราปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2562 และราคาน้ำมันดิบระยะยาวลงสู่ระดับ 65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หุ่นเด่นในช่วงไตรมาส 1/62 ในกลุ่มพลังงานโดยตรงจึงไม่มี เราแนะนำ Underweight กลุ่มพลังงาน จากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2562 และราคาในระยะยาวไว้ที่ 65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
AWS คาดการณ์ระดับราคาน้ำมันดิบดูไบถัวเฉลี่ยปี 2561 อยู่ที่ 69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แต่เราปรับลดประมาณการราคาน้ำมันดิบ สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2562 และราคาน้ำมันดิบในระยะยาวมาอยู่ที่ 65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งยังคงเป็นระดับราคาน้ำมันดิบที่ต่ำกว่า Guidance ที่ บจ. ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประเมินไว้ที่ 73-75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ สถานการณ์ราคาน้ำมันในไตรมาส 4/61 โดยเฉพาะในเดือน ธ.ค.ปรับเปลี่ยนเร็วมาก โดยราคาน้ำมันดิบดูไบ ณ 19 ธ.ค.61 ปรับตัวลดลงราว 25%QTD และลดลง 12%MTD มาอยู่ที่ 57 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งค่าเฉลี่ย YTD ของน้ำมันดิบดูไบยังสูงอยู่ที่ราว 70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

ทิศทางของราคาน้ำมันดิบคาดว่าจะเป็แนวโน้มขาลง (Downtrend) จากการที่สหรัฐฯ เข้ามาเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของโลกหลังจากที่เป็นผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในโลกมาเป็นเวลายาวนาน ทำให้ภาพรวมของธุรกิจน้ำมันเปลี่ยนแปลงไป โดยเฉพาะอำนาจการควบคุมซัพพลายน้ำมัน เราคาดว่าไม่ได้อยู่ในมือของโอเปก หรือรัสเซียต่อไปแล้ว แต่อยู่ในมือของสหรัฐฯ ยิ่งเมื่อประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มีความประสงค์อยากจะทำให้ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงมา โดยเรียกร้องให้กลุ่มโอเปกเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน แต่ในความเป็นจริงสหรัฐฯ มีบทบาทอย่างมากมาตลอดในการทำให้ราคาน้ำมันลดลง ปัจจุบันสหรัฐฯ มีการผลิตน้ำมัน 11.7 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้สหรัฐฯ เป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในโลก แซงหน้ารัสเซียซึ่งมีการผลิตน้ำมัน 11.42 ล้านบาร์เรล/วัน โดยระดับดังกล่าวถือเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของรัสเซีย

แนะนำ Underweight กลุ่มธุรกิจเกี่ยวกับน้ำมัน โดยเฉพาะ PTTEP

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังคงทวีความรุนแรงมากขึ้นและคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันของโลกอย่างต่อเนื่อง เราคาดการณ์ว่าหากราคาน้ำมันอ่อนตัวลง เราจึงแนะนำ Underweight หุ้นกลุ่มพลังงานประเภทน้ำมัน โดยเฉพาะ PTTEP แนะนำเพียงถือ หรือรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวไปราวต่ำกว่า 110 บาท ราคาเป้าหมาย 143 บาท ปรับลดลงจาก 170 บาท สะท้อนการชนะประมูลแหล่งเอราวัณและแหล่งบงกชแล้ว ด้วยราคาเสนอขายก๊าซธรรมชาติที่ต่ำกว่าเดิมราว 30% สำหรับแหล่งเอราวัณ และลดลงราว 45% สำหรับแหล่งบงกช แต่ด้วยสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่เราปรับลดลงมาที่ 65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลแทนที่ 75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เราจึงปรับราคาเป้าหมายของ PTTEP ลง อย่างไรก็ตาม หากราคาน้ำมันเปลี่ยนสู่ขาลง หุ้นที่จะได้รับผลบวกจะเป็นหุ้น TASC0 ที่ใช้น้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบการผลิต และ EPG ที่ได้ประโยชน์หากราคาปิโตรเคมีปรับตัวลง

AWS Research Department
Mrs. Vajiralux Sanglerdsillapachai,
License, No. 17385
Tel: 02 680 5077

AWS Coverage Valuation

Company	Rec	Price (Bt)		Net Profit			Growth (%)		PER		PBV		Dividend Yield (%)	
		Closing	Target	17	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E
BANPU	BUY	16.20	26.00	7,900	9,568	13,419	21%	40%	8.7	6.2	0.9	0.9	4.7	5.3
EPG	BUY	7.20	10.20	991	1,285	1,450	30%	13%	15.7	13.9	1.9	1.8	3.5	4.0
PTT	BUY	46.75	62.00	135,180	130,226	147,888	-4%	14%	10.3	9.0	1.0	0.9	4.3	4.3
PTTEP	HOLD	116.50	143.00	20,579	37,300	48,083	81%	29%	12.4	13.3	1.2	1.1	4.3	3.1
TASCO	BUY	15.10	17.00	2,537	868	1,900	-66%	119%	16.3	12.4	1.7	1.6	3.1	4.0

Source: Company data, AWS Research

