

26 ธันวาคม 2561

ลดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน 50 สตางค์ต่อลิตร ยังมีต่ออีก?

- ณ ระดับราคาน้ำมันและ LPG โลกในขณะนี้ ทางกกบ. คาดว่าจะมีเงินเข้ากองทุน 2,500 ล้านบาทต่อเดือน จนถึงเดือนเมษายน 2562 จนกองทุนน้ำมันจะมีเงินเหลือ 4 หมื่นล้านบาทในเดือนเมษายน 2562 โดยที่ไม่ต้องอุดหนุนกองทุน LPG
- เรามองว่ามีโอกาสที่ราคา LPG ยังลดต่อจากตอนนี้ ซึ่งก็เป็นไปได้ที่กกบ. จะลดเงินที่เก็บเข้ากองทุนน้ำมันอีกก่อนเลือกตั้ง
- ทว่าต้องระวังประเด็นที่ราคาดีเซลโลกก็มีโอกาสขึ้นแรงหลังปีใหม่ จาก IMO2020 เช่นกัน

● ชงเคาะพีดีพี เสร็จคริสต์มาสเบนซิน-ดีเซล ลด 1 บาท

กกบ. เคาะลดราคาขายปลีกน้ำมัน ทั้งเบนซินและดีเซล 1 บาทต่อลิตร จดลองคริสต์มาสวันนี้ แยมราคามีแนวโน้มลงได้อีก แต่ต้องเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื่อเพลิงให้ได้ 4 หมื่นล้านบาทก่อน ยันตรึงราคาแก๊สหุงต้มไว้ที่ 363 บาทต่อถัง 15 กิโลต่อไป

นายศิริ จิระพงษ์พันธ์ รมว.พลังงาน เปิดเผยหลังการประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กกบ.) วานนี้ (24 ธ.ค.) ว่า กกบ. เห็นชอบปรับลดอัตราเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งน้ำมันดีเซล และกลุ่มเบนซินจำนวน 50 สตางค์ต่อลิตร ประกอบกับผู้ค้าน้ำมันได้ลดค่าการตลาดลงอีก 50 สตางค์ต่อลิตร ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันทั้งดีเซลและเบนซินจะลดลง จำนวน 1 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่วันที่ (25 ธ.ค.) เป็นต้นไป

"ราคาน้ำมันตลาดโลกได้ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 17 เดือน ทำให้ค่าการตลาดผู้ค้าสูงขึ้น ขณะเดียวกัน เห็นว่ากองทุนน้ำมันเชื่อเพลิงมีฐานะที่มั่นคงแล้ว ทำให้ กกบ. ลดอัตราเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ ลงได้ แต่ยังคงต้องเก็บอยู่ เพื่อให้เงินสะสมเข้ากองทุนน้ำมันฯ ครบ 4 หมื่นล้านบาท จากปัจจุบันมี 2.9 หมื่นล้านบาท เพื่อนำสะสมไว้ดูแลเสถียรภาพราคาน้ำมันในอนาคต" นายศิริ กล่าว

สำหรับราคาแอลพีจียังคงตรึงอยู่ที่ 363 บาทต่อถัง 15 กิโลกรัม (กก.) คงเดิม และเงินกองทุนบัญชีแอลพีจีที่ต้องนำไปอุดหนุนราคาน้ำมัน ขณะนี้ก็ลดลงมาก เนื่องจากราคาแอลพีจีตลาดโลกลงมาเฉลี่ยเพียง 409 เหรียญสหรัฐต่อดัน แต่หากปี 2562 น้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาน้ำมันขายปลีกในไทยก็ยังมีโอกาสที่จะปรับลดลงได้ ประกอบกับการที่เงินกองทุนน้ำมันฯ ที่สะสมไว้ จะสามารถนำมาดูแลระดับราคาได้อีกทางหนึ่ง โดยรวมแล้วจะมีโอกาสเห็นราคาขายปลีกกลุ่มเบนซินลด 1 บาทต่อลิตร ดีเซลอีก 50 สตางค์ต่อลิตรได้เช่นกัน

ที่มา: ผู้จัดการรายวัน 360

ความเห็น: เรามองประเด็นการลดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน 50 สตางค์ต่อลิตรของกกบ. เมื่อวันที่ 24 ธ.ค. 2561 ไว้ ดังนี้

1. หากราคา LPG โลกกลับไปอยู่ที่ค่าเฉลี่ยของปี 2561 จะทำให้กกบ. ต้องกลับไปอุดหนุนกองทุน LPG เป็นจำนวนเงิน 650 ล้านบาทต่อเดือน ดังรูปที่ 1 และ 2
2. เมื่อพิจารณาราคาฟิวเจอร์สของ LPG โลก ในรูปที่ 3 จะพบว่าแนวโน้ม LPG ยังมีราคาต่ำในปี 2562 อาจเป็นไปได้ว่าราคาจะต่ำลงใน 2 เดือนแรกของปีหน้า ซึ่งเป็นไปได้ที่กกบ. จะลดเงินที่เก็บเข้ากองทุนน้ำมันลงอีกก่อนเลือกตั้ง
3. การลดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน 50 สตางค์ต่อลิตรของกกบ. จะทำให้มูลค่าเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันลดลงประมาณ 50 ล้านบาทต่อวัน ดังรูปที่ 4 โดยกกบ. คาดว่าจะมีเงินเข้ากองทุน 2,500 ล้านบาทต่อเดือน จนถึงเดือนเมษายน 2562 จนกองทุนน้ำมันจะมีเงินเหลือสุทธิ 4 หมื่นล้านบาทในเดือนเมษายน 2562 เรามองว่ามีความเป็นไปได้ ทว่า ยังมีข้อแม้อยู่ประการหนึ่งคือราคาน้ำมันดีเซลต้องไม่ขึ้นอย่างรวดเร็วจนไตรมาสแรกของปีหน้าตามราคา

หมวด
พลังงานและสาธารณูปโภค



นักวิเคราะห์
ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
 nuttachart@trinitythai.com

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 boontham@trinitythai.com

- Futures ของสเปคระหว่างราคาน้ำมันดีเซลและ Dubai ดังรูปที่ 5 รองรับมาตรการ IMO2020 ของอุตสาหกรรมขนส่งทางเรือโลก
4. อย่างไรก็ตาม พฤติกรรมของผู้ใช้น้ำมันและ LPG ของบ้านเราในช่วงที่มีการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านโครงการสวัสดิการต่างๆของรัฐบาลก่อนเลือกตั้งจะเปลี่ยนไปเล็กน้อยแค่ไหน และจะส่งผลต่อเม็ดเงินเข้าและออกกองทุนน้ำมันและ LPG อย่างไร เป็นสิ่งที่ต้องจับตาต่อไป

Figure 1 เงินที่กองทุนน้ำมันต้องอุดหนุน LPG หากราคา LPG โลกกลับไประดับเฉลี่ยของปี

การ Subsidize ของ LPG จากกองทุนน้ำมัน	Baht/KG	USD/Ton
Current Price of world LPG (1) (\$/MT)	24	440
AVG historical Price of world LPG (2) (\$/MT)	30	550
(1)-(2)	-6	-110
Amount of Subsidize (1000 Ton) - Annual Domestic Sale		2,150
Money Subsidized (USD)		-236,500,000
Money Subsidized per year (Million Baht)		-7,805
Money Subsidized per month (Million Baht)		-650

ที่มา: EPPO, DOEB, Saudi Aramco, Trinity Research

Figure 2 ราคา LPG โลก (Saudi Aramco) รายเดือน ในรอบ 18 เดือนที่ผ่านมา

YEAR	MONTH	PROPANE USS (A\$)	BUTANE USS (A\$)
2018	December	445 (608)	415 (567)
2018	November	540 (757)	525 (736)
2018	October	655 (907)	655 (907)
2018	September	600 (827)	635 (875)
2018	August	580 (781)	595 (801)
2018	July	555 (751)	570 (771)
2018	June	560 (740)	560 (740)
2018	May	500 (663)	505 (670)
2018	April	475 (620)	470 (613)
2018	March	480 (619)	465 (600)
2018	February	525 (657)	505 (632)
2018	January	580 (769)	570 (723)
2017	December	580 (769)	590 (782)
2017	November	575 (734)	580 (740)
2017	October	575 (734)	580 (740)
2017	September	480 (605)	500 (630)
2017	August	420 (526)	460 (576)
2017	July	345 (454)	365 (480)

ที่มา: Saudi Aramco

Figure 3 ราคา Futures ของ LPG ในช่วงระยะเวลา 10 เดือนข้างหน้า

Month	Charts	Last	Change	Prior Settle
JAN 2019		-	-	407.359
FEB 2019		-	-	409.542
MAR 2019		-	-	403.596
APR 2019		-	-	389.134
MAY 2019		-	-	382.659
JUN 2019		-	-	377.359
JUL 2019		-	-	375.049
AUG 2019		-	-	378.287
SEP 2019		-	-	381.348
OCT 2019		-	-	384.376

ที่มา: CME Group

Figure 4 ค่าการณีสถานะการเข้าและออกของเงินกองทุนน้ำมัน ก่อนและหลังลดการเก็บเงินเข้ากองทุน 50 สตางค์ต่อลิตร

กรณีก่อนเก็บเงินเข้ากองทุน 50 สตางค์ต่อลิตร						
ประเภทเชื้อเพลิง	อัตราเงินส่งเข้ากองทุน (บาทต่อลิตร)	อัตราเงินชดเชย (บาทต่อลิตร)	ปริมาณการใช้น้ำมัน (ล้านลิตรต่อวัน)	มูลค่าเงินส่งเข้ากองทุน (ลบ.)	มูลค่าเงินชดเชย (ลบ.)	มูลค่าเงินส่งเข้ากองทุนสุทธิ (ลบ./วัน)
Benzene	8.58		7.6	65.21		
Gasohol 95	2.62		11.9	31.18		
Gasohol 91	2.62		10.6	27.77		
Gasohol E20		-0.28	5.2		-1.456	
Gasohol E85		-5.88	1.1		-6.468	
Kerosene	0.1					
HS Diesel B7	0.7		62.2	43.54		
HS Diesel B20		-4	1.564		-6.256	
LS Diesel	1.2					
FO	0.06		5.764	0.35		
รวมทั้งหมด			105.93	168.04	-14.18	153.86

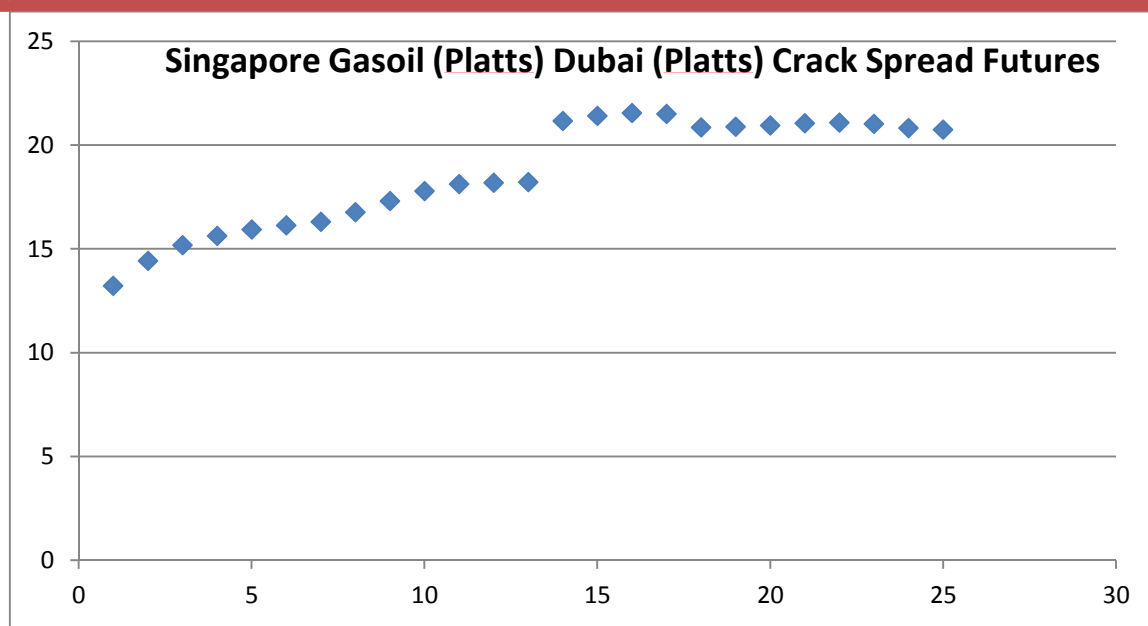
กรณีหลังเก็บเงินเข้ากองทุน 50 สตางค์ต่อลิตร						
ประเภทเชื้อเพลิง	อัตราเงินส่งเข้ากองทุน (บาทต่อลิตร)	อัตราเงินชดเชย (บาทต่อลิตร)	ปริมาณการใช้น้ำมัน (ล้านลิตรต่อวัน)	มูลค่าเงินส่งเข้ากองทุน (ลบ.)	มูลค่าเงินชดเชย (ลบ.)	มูลค่าเงินส่งเข้ากองทุนสุทธิ (ลบ./วัน)
Benzene	8.08		7.6	61.41		
Gasohol 95	2.12		11.9	25.23		
Gasohol 91	2.12		10.6	22.47		
Gasohol E20		-0.28	5.2		-1.456	
Gasohol E85		-5.88	1.1		-6.468	
Kerosene	0.1					
HS Diesel B7	0.2		62.2	12.44		
HS Diesel B20		-4	1.564		-6.256	
LS Diesel	0.7					
FO	0.06		5.764	0.35		
รวมทั้งหมด			105.93	121.89	-14.18	107.71

เงินเข้ากองทุนลดลง	46.15	ลบ./วัน
---------------------------	--------------	----------------

หมายเหตุ: ใช้ข้อมูลปี 2560 ในการวิเคราะห์

ที่มา: EPPO, DOEB, Trinity Research

Figure 5 ราคา Futures ของ Singapore Gasoil – Dubai Crack Spread ในช่วงระยะเวลา 25 เดือนข้างหน้า



ที่มา: CME Group

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน