

8 กันยายน 2563

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค

 (-) Aramco ประกาศลดราคา Official Selling Price ลง เป็นลบต่อหุ้น
 ต้นน้ำ แต่เป็นบวกต่อโรงกลั่นและปิโตรฯ

ประเด็นข่าว

Saudi Aramco ประกาศลดราคา Official Selling Price (OSP) ในเดือนตุลาคมนี้ USD0.90-1.50/bbl โดยตลาดคาดการณ์ว่าราคาแถบเอเชียจะลดลง USD1-2/bbl และ Super Light and Extra Light ราคาจะปรับลดลง USD1.5/bbl , Medium ราคาจะปรับลดลง USD1.2/bbl และ Heavy ราคาจะปรับลดลง USD0.9/bbl (ที่มา: S&P Global Platts)

มุมมองและคำแนะนำ

เราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มพลังงานเป็น "Underweight" จากแนวโน้มของราคาน้ำมันที่ยังไม่ฟื้นตัว จาก demand ที่หดตัวจากผลกระทบ COVID-19 และการออกมาประกาศลดราคา OSP ในเดือนตุลาคมนี้ยิ่งเป็นการยืนยันภาพของการฟื้นตัวของน้ำมันที่ช้ากว่าตลาดคาด โดยราคาน้ำมัน Brent ราคาตลาด USD 2/bbl -4% จากวันที่ 4 ก.ย. ที่ USD 44/bbl มาอยู่ที่ USD 42/bbl สำหรับผลกระทบจากการปรับลดราคา OSP ในครั้งนี้เรามองว่าเป็นผลกระทบดังนี้

- 1) เป็นผลลบต่อหุ้นต้นน้ำอย่าง PTTEP เพราะมีสัดส่วน condensate ประมาณ 30% ที่อิงกับราคาน้ำมัน นอกจากนี้ผลกระทบดังกล่าวจะอยู่ในช่วงของ 4Q20E ซึ่งจะเป็นเวลาเดียวกับที่มีการปรับลดราคาก๊าซในอ่าวไทย ดังนั้นแล้วแนวโน้มของกำไร 4Q20E น่าจะโดนผลกระทบอย่างหนัก
- 2) กลุ่ม refinery อาจจะได้ผลบวกจากต้นทุนน้ำมันที่ถูกกลง แต่อาจจะยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากค่าการกลั่นที่ปรับลดลงได้ นอกจากนี้การลด OSP ในครั้งนี้อยู่ที่เพียง USD0.9-1.5/bbl ซึ่งยังน้อยถ้าเทียบกับช่วง 2Q20 ที่มีการปรับลดกว่า USD-7/bbl เราจึงมองเป็น Positive เพียงเล็กน้อย
- 3) กลุ่มปิโตรเคมีได้รับประโยชน์จากต้นทุนที่ลดลงซึ่งจะช่วยให้ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีปรับดีขึ้นในระยะสั้นได้เช่นกัน



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

กล่าวโดยสรุป

การปรับลดราคา OSP ของ Saudi Aramco ในครั้งนี้เป็นผลลบต่อ PTTEP ทำให้ราคาขายลดลง และระยะสั้นส่งผลบวกต่อกลุ่ม โรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ต้นทุนลดลง

PTTEP ถือ ราคาเป้าหมาย 90.00 บาท

TOP ถือ ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท

IRPC ถือ ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท

PTTGC ขาย ราคาเป้าหมาย 39.00 บาท

SCC ถือ ราคาเป้าหมาย 380.00 บาท

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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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