

19 มีนาคม 2564

ราคาน้ำมันร่วงลงแรงกว่า 8% ใน 1 วัน หลังกังวลเรื่องการฟื้นตัวของ Demand

หมวด

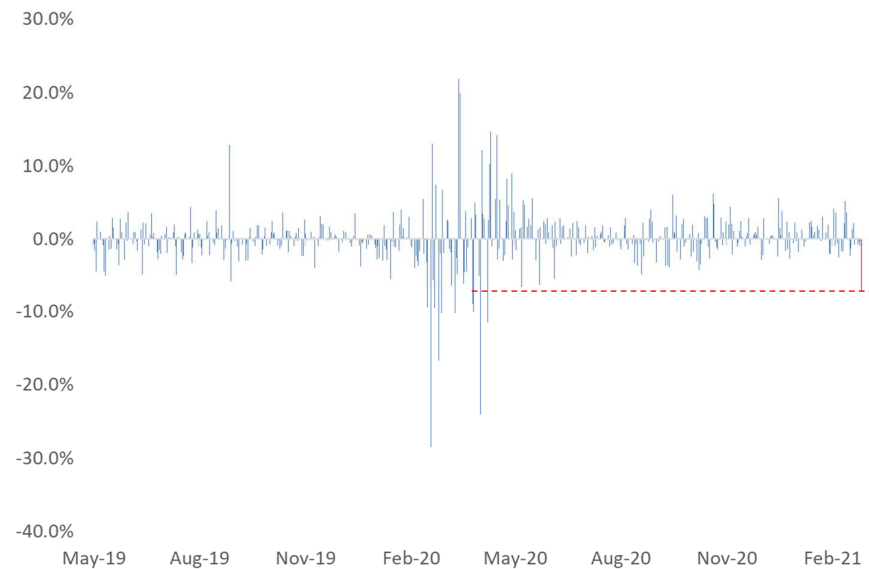
พลังงานและสาธารณูปโภค



ราคาน้ำมันร่วงลงแรงกว่า 8%

ราคาน้ำมันร่วงลงแรงกว่า 8% โดยเมื่อคืนนี้ราคาน้ำมัน Brent มีการปรับตัวลงแรงมาอยู่ที่ระดับ USD62/bbl หรือลดลงกว่า 8% เป็นการปรับตัวลงของน้ำมัน 5 วันติดต่อกัน และนับว่าเป็นการปรับลงมากที่สุด 1 วันนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2020 (Fig 1) จากความกังวลเรื่องความต้องการน้ำมันที่ยังฟื้นตัวช้า ด้วยที่หลายประเทศในกลุ่มยุโรปเริ่มมีการห้ามใช้วัคซีน AstraZeneca ในขณะที่รายงานตัวเลข U.S. Crude inventory เมื่อสัปดาห์ก่อนปรับขึ้นกว่า 2.5 ล้านบาร์เรล รวมถึง Dollar Index ที่มีการปรับตัวแข็งค่าขึ้น โดยราคาน้ำมันกับ Dollar Index จะมี Negative correlation (ที่มา Reuters)

Fig 1: Brent Oil price fall -8% in one day

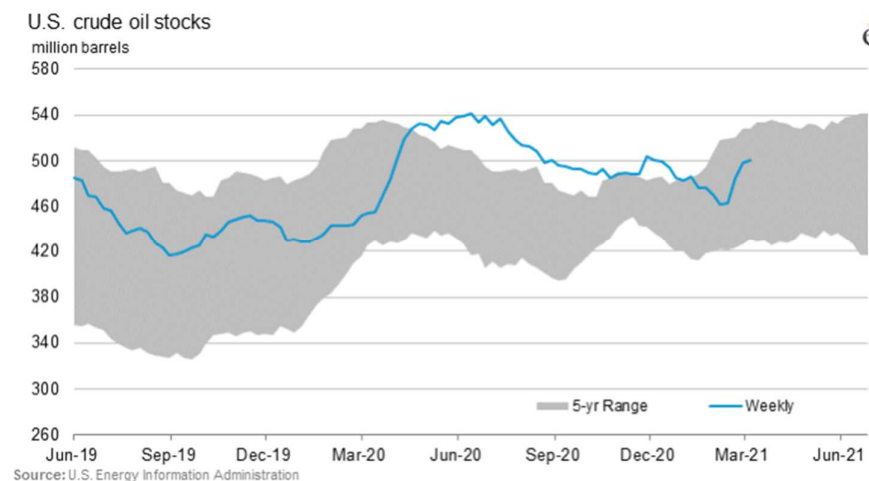


Source: Bloomberg



เอกกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA  
เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

Fig 2: US Crude inventory spike 2.5 Million barrels



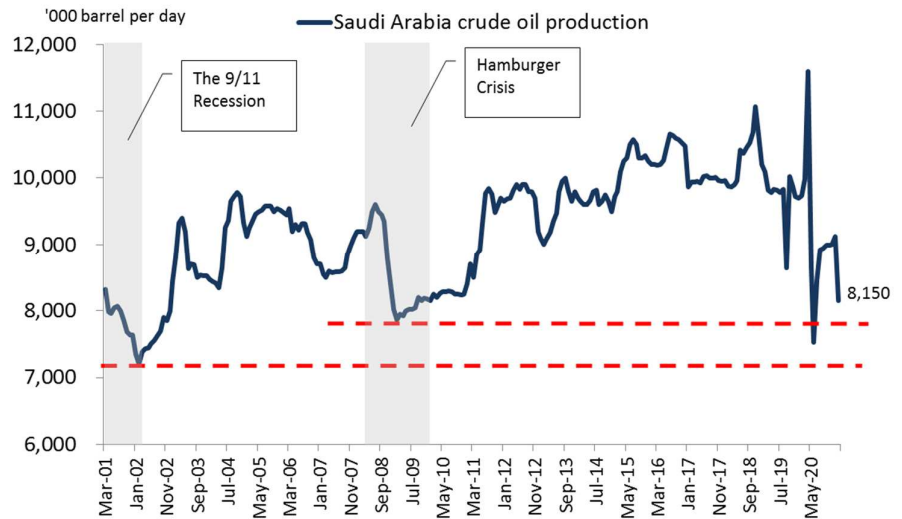
Source: EIA



ราคาน้ำมันที่ปรับลงแรงอยู่ในการคาดการณ์ของเรา

ราคาน้ำมันที่ปรับลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาไม่ได้เห็นข้อความคาดการณ์ของเรา (ดูรายละเอียดในบทวิเคราะห์ Energy Sector วันที่ 9 มี.ค.) ว่าราคาน้ำมันจะมีการปรับตัวลงในระยะสั้น ซึ่งเราก็ยังประเมินว่าราคาน้ำมันจะยังอยู่ในช่วงกรอบ USD60-65/bbl และจะไม่ต่ำกว่า USD60/bbl ด้วยที่ซาอูฯ ยังเป็นคนที่คอยควบคุมปริมาณ Supply ให้สอดคล้องกับ Demand ซึ่งถ้าในกรณีที่ Demand เกิดลดลงกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ เรายังเชื่อว่าซาอูฯ จะยังสามารถลดกำลังการผลิตได้อีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (Fig 3) เพื่อให้ราคาน้ำมันกลับมาที่ระดับ Fiscal Breakeven Price ของซาอูฯ ที่ USD66/bbl (Fig 4)

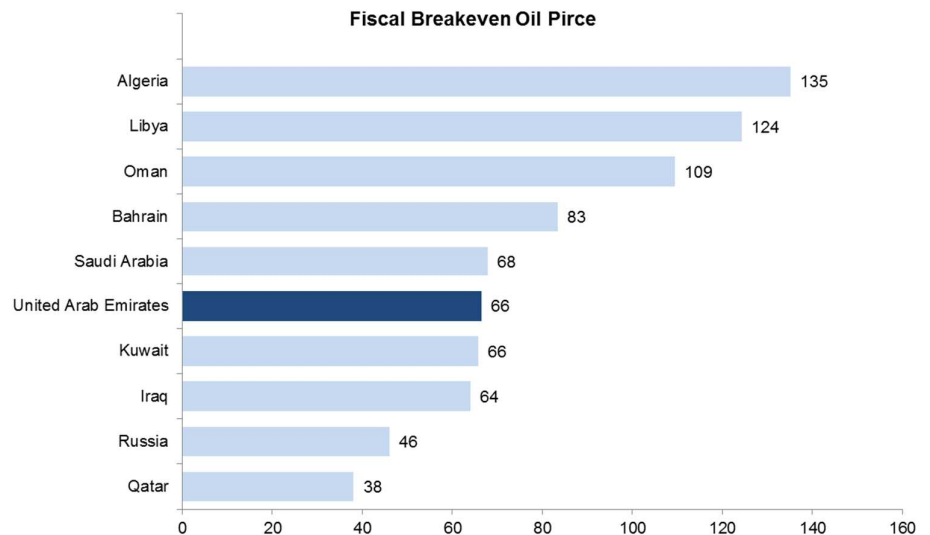
Fig 3: Saudi Arabia has 1 MMBOE room cut to lowest level since 2002



Source: Bloomberg

Source: IMF, <https://www.my.gov.sa/>

Fig 4: Saudi Arabia Fiscal Breakeven Oil Price at USD66/bbl



Source: IMF, <https://www.my.gov.sa/>

In Summary

เรายังคงนำหนังสือการลงทุนกลุ่มพลังงาน “Neutral”

กล่าวโดยสรุปยังประเมินกรอบราคาน้ำมันในช่วง 1-2 เดือนนี้ที่ระดับ USD60-65/bbl และจะไม่ต่ำกว่า USD60/bbl ซึ่งราคาน้ำมันที่ปรับลดลงจะมีผลโดยตรงต่อ หุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP ซึ่งเรายังคงแนะนำเป็น Trading BUY เพราะเรามองว่าระยะสั้นราคาน้ำมันอาจจะมีการย่อตัวลง แต่ราคาน้ำมันน่าจะยังอยู่ในกรอบ USD65-70/bbl ราคาเป้าหมาย 120.00 บาท

แนะนำ Switch ไปหุ้นกลุ่มปลายน้ำอย่าง SCC (TP 430.00 บาท) ซึ่งราคาหุ้นยัง Laggard ค่อนข้างมา และ Valuation ปัจจุบันเองก็ Trade อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทั้ง PBV และ EV/EBITDA รวมถึงได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับลง ส่งผลดีต่อต้นทุนทำให้ Margin ปรับดีขึ้น (ติดตามเพิ่มเติมได้ในบทวิเคราะห์ SCC วันที่ 19 มี.ค.)

**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