

23 มิถุนายน 2568

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค



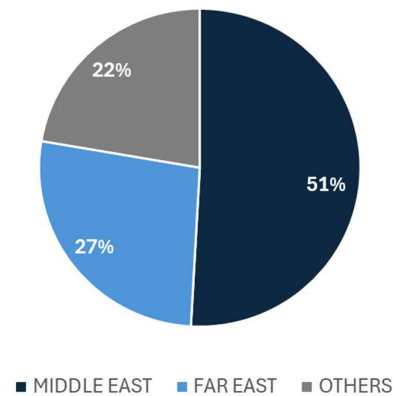
ผลกระทบการปิดช่องแคบฮอร์มุซ

สถานการณ์ในตะวันออกกลางตึงเครียดขึ้นอีกครั้ง หลังรัฐสภาอิหร่านได้อนุมัติมาตรการปิดช่องแคบฮอร์มุซ เพื่อตอบโต้ต่อเหตุการณ์ที่สหรัฐฯ โจมตีทางอากาศใส่สถานทูตนิวเคลียร์ของอิหร่าน โดยขณะนี้การตัดสินใจดังกล่าวอยู่ระหว่างรอการอนุมัติขั้นสุดท้ายจากคณะมนตรีความมั่นคงแห่งชาติสูงสุดของอิหร่าน

ช่องแคบฮอร์มุซถือเป็นจุดยุทธศาสตร์สำคัญในการขนส่งน้ำมันของโลก ตั้งอยู่ระหว่างอิหร่านและโอมาน โดยมีน้ำมันไหลผ่านวันละประมาณ 20 ล้านบาร์เรล หรือคิดเป็นประมาณ 20% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลก การปิดช่องแคบอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของตลาดน้ำมันโลก และอาจดันราคาน้ำมันให้สูงขึ้น 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หากการปิดช่องแคบยืดเยื้อ

สำหรับประเทศไทยซึ่งนำเข้าน้ำมันดิบมากกว่า 47,000 ล้านลิตรในปีที่ผ่านมา โดยกว่าครึ่งมาจากกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ความเสี่ยงจากเหตุการณ์นี้จึงมีความหมายอย่างยิ่ง โดยเฉพาะต่อกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นที่ต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันจากแหล่งเดียวกัน หากช่องทางขนส่งถูกปิดกั้นหรือมีข้อจำกัด ย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบและความต่อเนื่องในการผลิตทันที

Fig1.: สัดส่วนการนำเข้าน้ำมันของประเทศไทยปี 2024



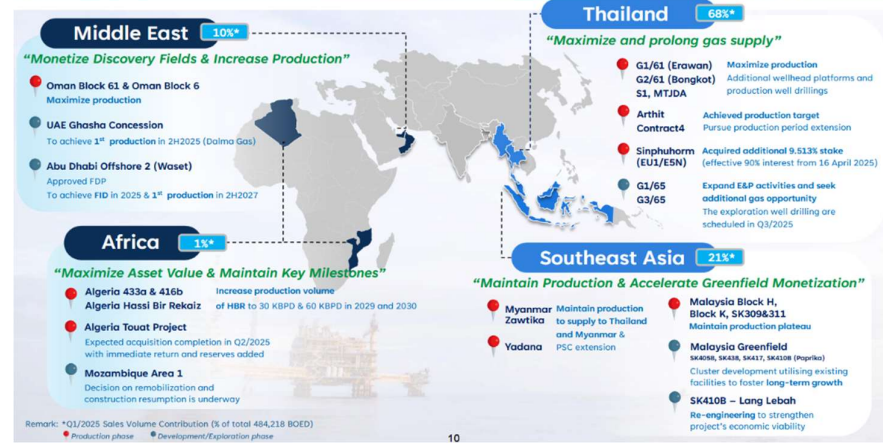
Source: <https://www.eppo.go.th>



ซึ่งเราประเมินหุ้นในกลุ่มพลังงานที่อาจจะได้รับผลกระทบดังนี้

- 1) **กลุ่ม Upstream (Positive)** : PTTEP สำหรับ PTTEP มีส่วนในการลงทุนในประเทศ UAE เพียง 10% เท่านั้น และส่วนใหญ่เป็นแหล่ง gas ซึ่งขนส่งผ่านทางระบบท่อ ดังนั้นแล้ว การปิดช่องแคบฮอร์มุซจึงไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงาน ในทางกลับกันราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากประเด็นดังกล่าว จะส่งผลเชิงบวกกับ PTTEP ที่ราคาขาย gas นั้นจะเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน

Fig2.: Port การลงทุนของ PTTEP ใน Middle East มีอยู่เพียง 10% ของปริมาณการขาย 1Q2025



Source: company

Fig3.: สัดส่วนการผลิตใน Middle East ของ PTTEP ส่วนใหญ่เป็น Gas

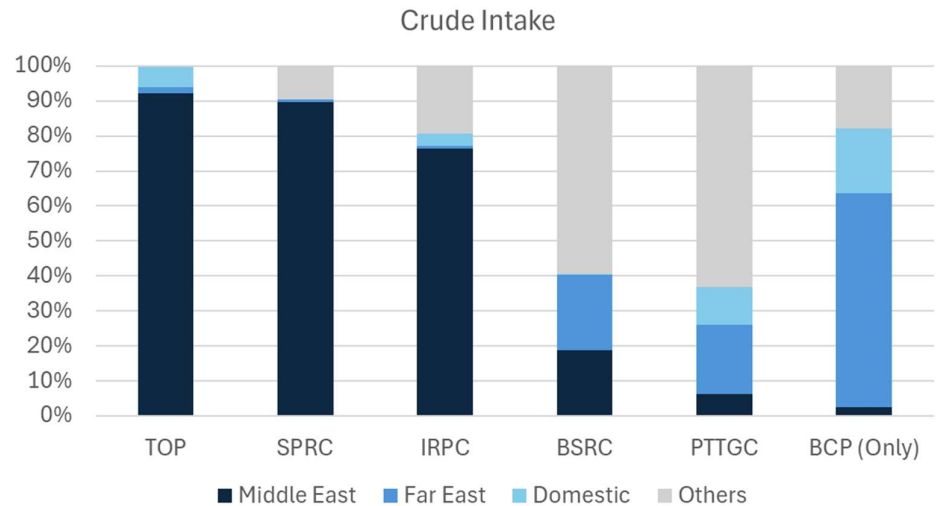
E&P Projects Detail – Middle East

	Project Name	Status	Phase	Participating Interest* (%)	Production Volume	
					Gas (MMSCFD)	Liquid (KBPD)
6	Oman Block 6 (PDO)	JOC	Production	PTTEP 2%, Petroleum Development of Oman 60%, Shell 34%, TotalEnergies 4%	-	541
7	Oman Block 53	JV	Production	PTTEP 1%, Occidental 47%, OOOCEP 20%, Indian Oil 17%, Mubadala 15%	-	74
8	Oman Onshore Block 12	JV	Exploration	PTTEP 20%, Total E&P Oman Block 12 B.V. 80%	-	-
9	Oman Block 61	JV	Production	PTTEP 20%, BP 40%, Makarim Gas Development LLC 30%, Petronas 10%	1,430	51

Source: company

- 2) กลุ่ม Midstream (Negative) : กลุ่มโรงกลั่นอย่าง SPRC, TOP, IRPC, BSRC, BCP และ PTTGC คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ มากที่สุดซึ่งจะกระทบต่อต้นทุน crude premium ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอาจจะส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำมันที่จัดหาที่อาจจะลดลงในขณะที่ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้น โดย TOP, SPRC และ IRPC จะได้รับผลกระทบมากที่สุดเนื่องด้วยมีสัดส่วนในการใช้น้ำมันในกลุ่ม Middle East สูงกว่า 70%

Fig4.: สัดส่วนการใช้น้ำมันจาก Middle East ของแต่ละโรงกลั่นในปี 2024



Source: <https://www.doeb.go.th>

- 3) **กลุ่ม Downstream (Slightly Negative)** กลุ่มสถานีบริการน้ำมัน OR, PTG อาจจะไม่รับผลกระทบโดยตรงแต่ด้วยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมากอาจจะกระทบต่อปริมาณจำหน่ายน้ำมัน รวมถึงถ้าราคาน้ำมันมีความผันผวนในทิศทางขึ้นมากๆ อาจจะส่งผลให้การปรับราคาน้ำมันบริการเป็นไปได้ช้า และอาจจะส่งผลกระทบต่อค่าการตลาดในระยะสั้นได้

โดยสรุป ในกรณีที่สถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณช่องแคบฮอร์มุซทวีความรุนแรง หุ่นในกลุ่ม Upstream อย่าง PTTEP มีแนวโน้มได้รับผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทมีความเสี่ยงด้านซัพพลายต่ำ เนื่องจากพึ่งพาแหล่งผลิตในตะวันออกกลางเพียงเล็กน้อย และใช้ระบบท่อส่งก๊าซเป็นหลัก สำหรับกลุ่ม Midstream โดยเฉพาะหุ้นโรงกลั่นอย่าง SPRC, TOP, IRPC คาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด จากต้นทุนน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและความไม่แน่นอนในการจัดหาวัตถุดิบ เนื่องจากใช้วัตถุดิบจากตะวันออกกลางในสัดส่วนมากกว่า 60% ขณะที่กลุ่ม Downstream เช่น OR และ PTG อาจได้รับผลกระทบในเชิงลบเล็กน้อย โดยเฉพาะหากราคาน้ำมันมีความผันผวนสูงจนกระทบต่อปริมาณการบริโภค และอัตรากำไรขั้นต้นจากการตลาดในระยะสั้น

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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