

# เลือกหุ้นโรงกลั่น รับอานิสงส์น้ำมันพุ่ง

STOCK  
GOSSIP

สมัยรับกา เริ่มรู้  
กรุงกพธุรกิจ

เริ่มปี 2561 นอกจากการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพียง 4 วันทำการ (3-8 ม.ค.) ดัชนีจะให้ผลตอบแทน ประมาณ 7-8% แล้ว ราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะไม่ย่อหน้า เช่นเดียวกันเพราะราคาน้ำมันโลกปรับตัวขึ้นมาทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ราคา 62 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

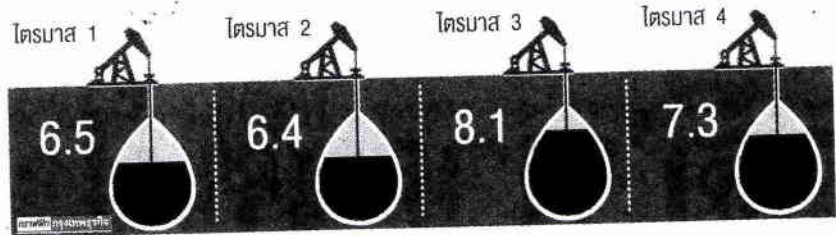
หุ้นกลุ่มพลังงานจึงปรับตัวขึ้นมาพาดัชนีหุ้นไทยขึ้นไปด้วย ซึ่งหุ้นใหญ่อย่าง บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT บวกขึ้นมาแล้ว 5.9 % จากราคาลิ้นปี 2560 ที่ 440 บาท มาอยู่ที่ 466 บาท (9 ม.ค.) หรือเป็นการเพิ่มขึ้น 26 บาท

นอกเหนือจากหุ้นกลุ่มพลังงานขึ้นมาแล้วยังมีกลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มโรงกลั่นที่ปรับขึ้นมาเช่นเดียวกัน แต่ว่าหุ้นในกลุ่มเหล่านี้จะมีหลายตัวที่ยังปรับตัวขึ้นได้ไม่มาก (Laggard) เมื่อเทียบกับดัชนี แต่ด้วยราคาน้ำมันที่ทิศทางบวกและค่าเงินบาทที่แข็งค่า ส่งผลดีต่อกลุ่มนี้ไม่น้อยเลยทีเดียว

กลุ่มโรงกลั่น จะได้รับอานิสงส์บวกจะราคาน้ำมันด้วยเช่นกัน เรียกได้ว่าค่าการกลั่นปรับตัวเคลื่อนไหวด้วยการอิงกับราคา

## ค่าการกลั่น ปี 2560

หน่วย : ดอลลาร์/บาร์เรล



น้ำมันดิบโลกนั่นเอง รวมไปถึงปัจจัยจากกำลังการกลั่นของแต่ละโรงทั่วภูมิภาคตลอดปี 2560 ที่ผ่านมามีค่าการกลั่นในช่วงครึ่งปีแรกยังทรงตัว โดยช่วงไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 2 ปี 2560 ค่าการกลั่นอยู่ที่ 6.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ 6.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับ

ช่วงไตรมาส 3 ปี 2560 ค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 8.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และปรับตัวลงมาอยู่ที่ 7.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังมีสภาพหลายในตลาดเพิ่มมากขึ้น ล่าสุดในปี 2561 ค่าการกลั่นขยับขึ้นมาเล็กน้อยอยู่ที่ 7.66 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

นอกจากนี้ทิศทางค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาแตะ 32.24 บาทต่อดอลลาร์ สูงสุดในรอบ 38 เดือน ตั้งแต่เดือนค.ค. 2557 ซึ่งกลุ่มโรงกลั่นซึ่งมีต้นทุนซื้อน้ำมันได้รับผลดีจากราคาต้นทุนที่ลดลงไปด้วยทำให้มีโอกาสเกิดกำไรจากสต็อก (Stock gain)

หุ้นในกลุ่มโรง กลั่นประกอบไปด้วย บริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP, บริษัทสตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ SPRC, บริษัท

ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) หรือ TOP บริษัท พีทีทีโกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC, บริษัท เอสโซ่ จำกัด (มหาชน) หรือ ESSO และ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) หรือ IRPC บริษัทหลัทธิทรัพย์ (บ.ล.) ฟิลลิป (ประเทศไทย) ประเมินว่าปี 2561 ค่าการกลั่นจะทรงตัวในระดับสูงที่ 7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปที่ตึงตัวมากขึ้น หลังอุปสงค์มีแนวโน้มเติบโตสูงกว่ากำลังการกลั่นใหม่ส่วนเพิ่ม ประกอบการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่จำกัด

ดังนั้นหุ้นในกลุ่มนี้เมื่อดูจากธุรกิจ PTTGC มีทั้งธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี ได้รับประโยชน์เต็มจากสายโพลีเอทิลีนและสายของโพลีเอทิลีนได้ราคาตลาดปีปิโตรเคมีในช่วงไตรมาส 4 ปี 2560 ดีขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 1.224 ดอลลาร์ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้น 7.6 % จากไตรมาส 3 จึงปรับกำไรปี 2560-2561 ขึ้น 2.9 % และ 6.6 % ที่ 38.100 และ 38.900 ล้านบาท ตามลำดับ ราคาหุ้นเหมาะสมสำหรับปีนี้อยู่ที่ 104 บาท จากราคาเดิม

ที่ 90 บาท

**บล.ทรินิตี้** จากการศึกษาผลสถิติของ  
สถานการณ์ค่าการกลั่นมีความสัมพันธ์ระหว่าง  
ค่าการกลั่นเฉลี่ยระยะยาวกับปัจจัยอุปทาน  
ทั้งในระยะยาวและระยะสั้น ทำให้คาดการณ์  
แนวโน้มค่าการกลั่น 1-2 เดือนข้างหน้าและ  
แนวโน้มในปี 2561-2562 จะปรับตัวสูงขึ้น  
จึงทำให้กลุ่มโรงกลั่นได้รับประโยชน์ชัดเจน  
โดยในช่วงไตรมาส 1 ของทุกปี หุ้นใน  
กลุ่มโรงกลั่นมีโอกาสปรับตัวได้ประมาณ 10%  
จากค่าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วง 3 ปี (2558-2560)  
ซึ่งมาจากค่า การกลั่นจะมีการปรับตัวขึ้น  
ในช่วงม.ค.-ก.พ. จากซัพพรายของโรงกลั่น  
ปรับตัวลดลง จาก 93% มาอยู่ที่ระดับ 85% ซึ่ง  
จะมีผลต่อค่าการกลั่นค่อยๆ ปรับตัวขึ้นจาก  
6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาเป็น 7-8 ดอลลาร์  
ต่อบาร์เรล

ขณะที่ด้านราคาหุ้นช่วงตั้งแต่ต้นปี  
ที่ผ่านมาหุ้นโรงกลั่นมีการปรับตัวของ  
ราคาหุ้น นำมาโดย TOP, IRPC และ SPRC  
แต่ตามสถิติตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมาพบว่า  
เดือนม.ค. เป็นเดือนที่ SETHD ให้ผลตอบแทน  
เฉลี่ยสูงสุดเป็นอันดับ 2 ประมาณ 2.2%  
ซึ่งหุ้นกลุ่มโรงกลั่นเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลใน  
ระดับ 4-5 %

กลยุทธ์เลือกลงทุนให้เน้นหุ้นที่ยังคง  
laggard เมื่อเทียบกับกลุ่ม คือ BCP ที่  
ราคาเป้าหมาย 61 บาทถือว่า laggard ที่สุด  
ในกลุ่ม หุ้น IRPC ราคาเป้าหมาย 7 บาท  
ซึ่งมีโอกาสปรับขึ้นราคาเป้าหมายในอนาคต  
จากโครงการ PPE และ PPC เริ่มเดินเครื่อง  
และหุ้น SPRC ที่ราคา 19.40 บาท

810700013