

Source : **ฐานเศรษฐกิจ**

Date : - 5 เม.ย. 2561 Page : 17,18

No :

# หุ้นโรงกลั่นยังอึมครึม

## >> เลื่อนถกปรับสูตรน้ำมัน - SPRCอ่วม BCPโดนด้วย

กบง.เลื่อนถกปรับสูตรราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่น-ค่า  
การตลาดเป็น 20 เมษายน ส่งผลหุ้นกลุ่มโรงกลั่นน้ำมัน  
มีความเสี่ยงจากความไม่ชัดเจน โบรกเกอร์เผยแพร่  
รายได้หนัก SPRC ฟิงพาสธุรกิจโรงกลั่น 100% ส่วน BCP-  
TOP-ESSO ก็มีสัดส่วนถึง 65-70%

17, 18

สัปดาห์ที่ผ่านมา นอก  
เหนือจากที่กระทรวงพลังงานระบุ  
ว่าจะชะลอโครงการรับซื้อไฟฟ้า

จากพลังงานทดแทนไป 5 ปี ยัง  
มีการระบุไว้ในวันที่ 5 เมษายนนี้  
อาจจะมีการพิจารณาปรับสูตร

คำนวณราคาหน้าโรงกลั่น  
และค่าการตลาด โดยมีจุดประสงค์  
เพื่อให้ราคาขายปลีกน้ำมันลดต่ำ  
ลงนั้น นายทวารัฐ สูตะบุตร ผู้  
อำนวยการสำนักงานนโยบายและ  
แผนพลังงาน (สนพ.) เปิดเผย  
ว่า คณะกรรมการบริหารนโยบาย  
พลังงาน (กบง.) เลื่อนการประชุม  
พิจารณาปรับสูตรราคาน้ำมันหน้า  
โรงกลั่นและค่าการตลาดน้ำมัน  
เป็นวันที่ 20 เมษายน จากเดิม  
วันที่ 5 เมษายน เนื่องจากรัฐมนตรี

ว่าการกระทรวงพลังงานติดภารกิจ  
ตามนายกรัฐมนตรีไปตรวจราชการ  
พื้นที่ภาคใต้

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)  
เอเชียพลัส (ASP) มองว่า กบง.  
อาจพิจารณาปรับเปลี่ยนองค์  
ประกอบในส่วนของค่าปรับปรุง  
คุณภาพน้ำมัน (จากมาตรฐาน  
ยูโร 3 เป็นยูโร 4) ซึ่งปัจจุบันอยู่  
ที่ 3 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรล  
เพื่อให้ราคาขายปลีกน้ำมันปรับ  
ตัวลดลง ทั้งนี้ หากมีการปรับลด  
จะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นที่ทำธุรกิจ  
โรงกลั่น อย่าง SPRC, BCP, ESSO,  
TOP, IRPC และ PTTGC ในระยะ  
สั้นนักลงทุนจึงควรหลีกเลี่ยงการ  
ลงทุนในหุ้นดังกล่าว จนกว่าจะมี  
ความชัดเจนจากผลของการประชุม



ฝ่ายวิจัย บล.เอเชียพลัส  
ได้ทำการศึกษาผลกระทบเบื้องต้น  
หากรัฐใช้สูตรการคำนวณ  
ราคาหน้าโรงกลั่นใหม่จากเดิมที่  
อ้างอิงตลาดสิงคโปร์ บวกค่า  
พรีเมียม โดย กบง.จะยกเลิกค่า  
พรีเมียม และหันมาใช้สูตรคำนวณ  
ใหม่อิงราคาตลาดโลกอย่างเดียว  
จะกระทบกำไรกลุ่มโรงกลั่นจาก  
ที่คาดการณ์ไว้เดิม ผู้ประกอบ  
การโรงกลั่นที่จะกระทบมากที่สุด  
คือ รายที่มีสัดส่วนธุรกิจโรงกลั่น  
มากที่สุด ได้แก่ SPRC ธุรกิจเป็น  
โรงกลั่น 100% รองลงมาคือ BCP  
สัดส่วน 70% ตามด้วย TOP, ESSO  
สัดส่วนเท่ากันที่ 65% และ IRPC

ข่าวต่อ : **หุ้นโรงกลั่น**

ราว 35% ขณะที่ PTTGC ราว 25% หากประเมินผลกระทบแบบลึกลงไปอีก โดยกำหนดให้ภาครัฐลดค่าพรีเมียมลง ทุกๆ 1 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จะกระทบกำไรของหุ้นเฉพาะที่ฝ่ายวิจัยทำการศึกษา คือ BCP, TOP, IRPC, PTTGC พบว่าจะทำให้กำไร

ลดลง 18.5%, 13.2%, 5.8%, 3.4% จากประมาณการเดิมในปีนี้ ตามลำดับ

เชื่อว่า ประเด็นดังกล่าวยังเป็น sentiment เชิงลบต่อหุ้นโรงกลั่น จนกว่าจะมีความชัดเจนจากการประชุมของ กบง.

นักวิเคราะห์หลักทรัพ์จาก บล.เมย์แบงก์กิมเอ็งฯ กล่าวว่าขณะนี้แม้ยังคงคาดเดาไม่ได้ว่าการปรับสูตรคำนวณราคาน้ำมันจะเป็นอย่างไร แต่ประเด็นดังกล่าวเป็นปัจจัยลบกดดันหุ้นกลุ่มโรงกลั่นน้ำมัน ขณะที่เรามองว่าผลประกอบการไตรมาส 1/2561 ของกลุ่มโรงกลั่นยังออกมาไม่ดี และจะต่อเนื่องไปถึงไตรมาส 2/2561 เนื่องจากค่าการกลั่นมีทิศทางลดต่ำลงจากการกดดันของราคาน้ำมัน ■

**สัดส่วนธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน**

