

เรื่องเดียว หลากประเด็น

พชัย เลิศสุมงคลกิจ

CFP soonsunsumjit@ms
USI ภาควิชาการเงิน
email : pichaiw@thanachart.co.th



สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นได้ซึมซับข่าวแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ขณะที่คลายกังวลความเสี่ยงที่วิกฤตเศรษฐกิจจะลุกลาม รวมถึงความชัดเจนเรื่องเส้นทางการเลือกตั้งบ้านเรา

นักลงทุนจึงหันมาให้ความสนใจหุ้นที่มีประเด็น รวมถึงคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3 ที่บริษัทจดทะเบียนจะทยอยรายงานตั้งแต่กลางเดือน ต.ค.นี้เป็นต้นไป เริ่มต้นที่หุ้นธนาคาร

ประเด็นที่น่าสนใจช่วงนี้ ได้แก่ การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันจะหนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน ตลาดกังวลมากขึ้นว่าน้ำมันในตลาดโลกจะไม่เพียงพอต่อความต้องการ เนื่องจากสหรัฐจะเริ่มคว่ำบาตรอิหร่านเดือน พ.ย.นี้ ขณะที่โอเปกยังไม่มีแผนเพิ่มการผลิต และสหรัฐก็ไม่มีแผนจะนำน้ำมันจากคลังน้ำมันสำรองทางยุทธศาสตร์ออกมาใช้

๖๖

ศุกร์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบเบรนต์ขึ้นมาปิด 82.72 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ดันให้ราคาเฉลี่ยนับตั้งแต่ต้นปีนี้ขยับขึ้นมาใกล้ 72 ดอลลาร์ สูงกว่าสมมติฐานปี 2561-2562 ที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใช้อยู่แถว 68-70 ดอลลาร์

สมมติฐานราคาน้ำมันดิบระยะยาวส่วนใหญ่ใช้อยู่แถว 65 ดอลลาร์ เนื่องจากต้นทุนของน้ำมันจากแหล่งเชลลอลอยล์ส่วนใหญ่อยู่ต่ำกว่านั้น ราคาน้ำมันยังยืนสูงเป็นเวลานาน ยิ่งจูงใจให้ผลิตเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันที่ยืนเหนือ 80 ดอลลาร์ ยิ่งยืนนานเท่าไร ยิ่งเพิ่มโอกาสที่นักวิเคราะห์จะปรับขึ้นสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าพื้นฐานของหุ้นพลังงานต้นน้ำอย่าง PTTEP รวมถึงบริษัทแม่อย่าง PTT PTTGC ก็ได้ประโยชน์เช่นกัน เนื่องจากราคาเคมีภัณฑ์มักขยับตามราคาน้ำมัน ขณะที่วัตถุดิบส่วนใหญ่ของ PTTGC เป็นก๊าซธรรมชาติที่ราคาขยับขึ้นช้ากว่าน้ำมัน จึงส่งผลให้อัตรากำไรกว้างขึ้น

ขณะที่บีโตรเคมีของค่าย SCC ใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบ เนฟทาเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการกลั่นน้ำมัน ราคานเนฟทาจึงมักวิ่งตามราคาน้ำมัน ใน

หุ้นมีประเด็น

สถานการณ์ราคาน้ำมันขึ้น ค่าย SCC จึงเสียเปรียบด้านต้นทุนเมื่อเทียบกับ PTTEP

นอกจากนั้น การประมูลแหล่งก๊าซในอ่าวไทยมีความคืบหน้าไปอีกขั้น นำสังเกตว่า PTTEP ยื่นประมูลเองในแหล่งบงกช จากปัจจุบันถือหุ้นอยู่ 2 ใน 3 ที่เหลือถือโดยโททาล ดังนั้นหากชนะประมูลแหล่งนี้จะเพิ่มมูลค่าหุ้นราว 20 บาท (บนสมมติฐานผลิตได้ครึ่งเดียวของปัจจุบัน และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ 65 ดอลลาร์)

ตลาดได้รับรู้ไปแล้วว่าผู้ดำเนินการปัจจุบันจะชนะประมูล กล่าวคือ PTTEP จะได้แหล่งบงกช และเชฟรอนจะได้แหล่งเอราวัณ สำหรับ PTTEP จะมีโอกาสถูกปรับขึ้นอีกต่อเมื่อ 1) พลิกชนะเชฟรอนได้แหล่งเอราวัณด้วยต้นทุนที่เหมาะสม และ 2) ราคาน้ำมันดิบระยะยาวสูงกว่า 65 ดอลลาร์ อย่างมีนัยสำคัญ สองเงื่อนไขนี้ต้องตามดูกันต่อไป

ในส่วน PTT นอกจากได้ลุ้นผ่าน PTTEP แล้ว ส่วนตัวบริษัทแม้อย่างได้ประโยชน์ไม่ว่าใครจะชนะประมูลจะทำให้เกิดความมั่นคงด้านวัตถุดิบ กล่าวคือ จะมีก๊าซมาวิ่งผ่านท่อก๊าซ และเข้า

สู่โรงแยกก๊าซ รวมถึงมีวัตถุดิบเข้าสู่
อุตสาหกรรมปิโตรเคมีชั้นกลาง-ปลายน้ำ
หุ้นกลุ่ม ปตท. สามแม่-ลูกนี้ จึงมีแนว
โน้มจะแกว่งนำตลาดในช่วงนี้

นอกจากประเด็นราคาน้ำมัน ยังมี
การปรับกฎเกณฑ์สินเชื่อจำนำทะเบียน
รถยนต์ สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น
ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทที่
เกี่ยวข้อง จึงต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

หลักเกณฑ์สินเชื่อจำนำทะเบียน
รถยนต์ที่ออกมาได้ช่วยปลดล็อกความ
กังวลที่เคยมีต่อหุ้นกลุ่มเช่าซื้อ เนื่องจาก
ปัจจุบันผู้ประกอบการที่เป็นบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหุ้น ต่างคิดดอกเบี้ย
รวมค่าธรรมเนียมไม่เกินเพดาน 28%
อยู่แล้ว หุ้นที่เกี่ยวข้องตอบสนองเชิง
บวกตั้งแต่ปลายสัปดาห์ก่อน นำโดย
SAWAD MTC THANI เป็นต้น

ภาพรวมการลงทุน ตลาดหุ้นอยู่
ในช่วงแกว่งออกด้านข้าง รอปัจจัย
กระตุ้นใหม่ๆ สำหรับนักลงทุนระยะ
สั้น อาจแบ่งขายเล่นรอบบางส่วนแถว
1,770 จุด แล้วหาจังหวะซื้อหุ้นคืนช่วง
ตลาดย่อตัว เนื่องจากยังคงมีความไม่
แน่นอนระหว่างทาง ขณะที่แนวรับอยู่
แถว 1,742 จุด

พบกันใหม่สวัสดีครับ ■