

7 กันยายน 2564

(+) ราคา LNG ทำจุดสูงสุด หุ้นกลุ่มถ่านและโรงกลั่นได้ประโยชน์ด้วย

หมวด

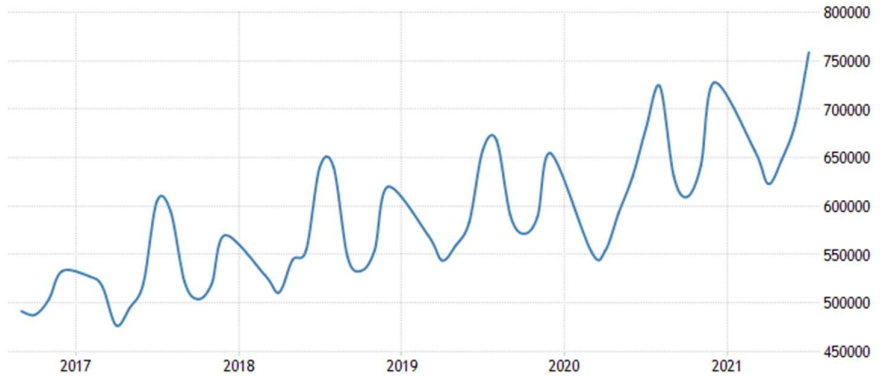
**พลังงานและสาธารณูปโภค**

**ความต้องการใช้ไฟฟ้ายังมีมากหนุนราคา LNG**

ราคา LNG ทำจุดสูงสุดในรอบปีมาอยู่ที่ระดับ USD5/MMBTU จากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นหลังหลายประเทศเริ่มกักมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีนที่มีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากที่สุดหลังเหตุการณ์แพร่ระบาด COVID-19 ล่าสุดปริมาณการผลิตไฟฟ้าในเดือน ก.ค. 2021 ของจีนทำจุดสูงสุดที่ 750,000 GWh เป็นที่เรียบร้อยแล้ว



Figure 1: China Electricity Production Highest in Jul

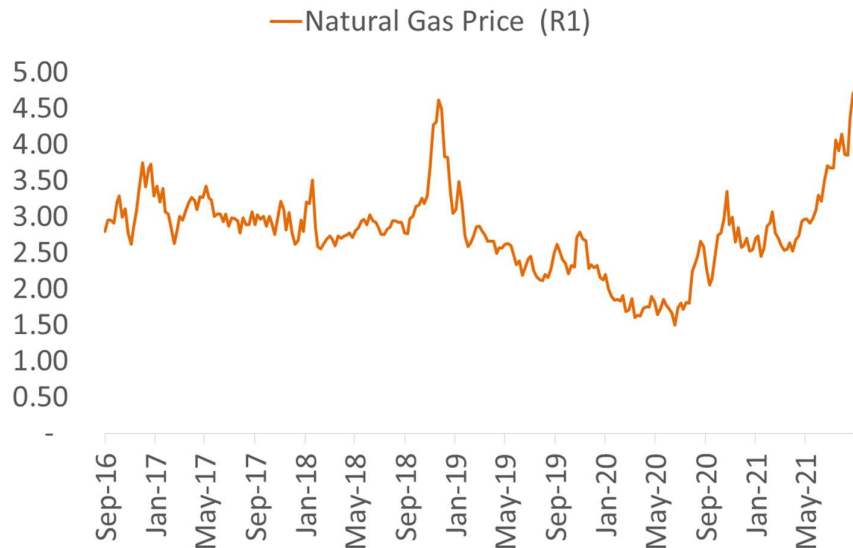


SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

Source: <https://tradingeconomics.com/>



Figure 2: LNG Price

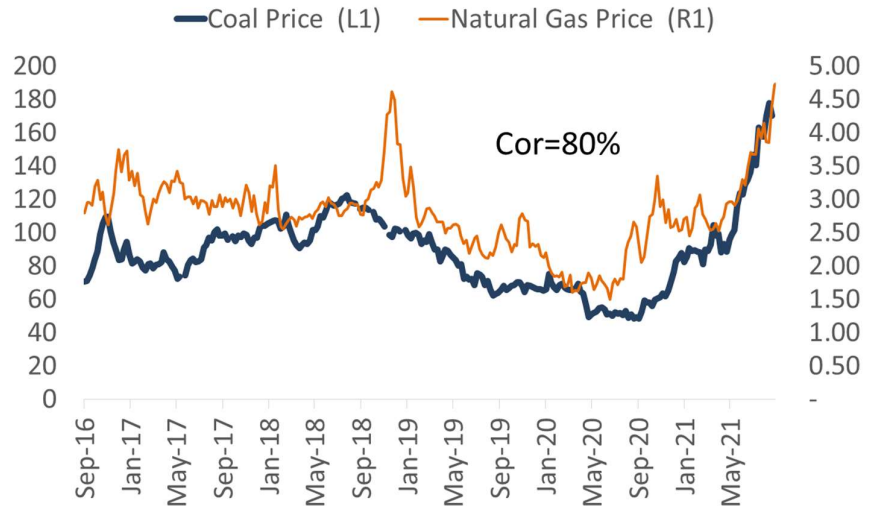


Source: Bloomberg

Implication

- 1) เราประเมินว่าราคา LNG จะยังอยู่ในระดับสูงเช่นนี้ต่อไปอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2021 เนื่องด้วยปลายปีเป็นช่วง Season ของความต้องการใช้ LNG ในการให้ความร้อนในช่วงฤดูหนาว
- 2) ราคา LNG มี Strong Correlation ในระดับ 80% กับราคาถ่านหิน เนื่องด้วยถ่านหินเป็นแหล่งเชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้าเช่นกัน ดังนั้นแล้วหุ้นในกลุ่มถ่านหินเช่น BANPU และ LANNA จะได้รับประโยชน์จากราคา LNG ที่ปรับขึ้น

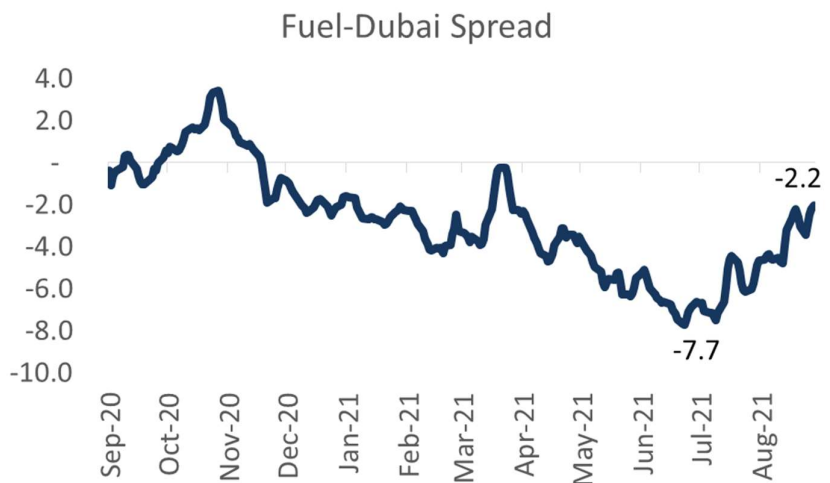
Figure 3: Strong Correlation between Coal and LNG Price



Source: Bloomberg

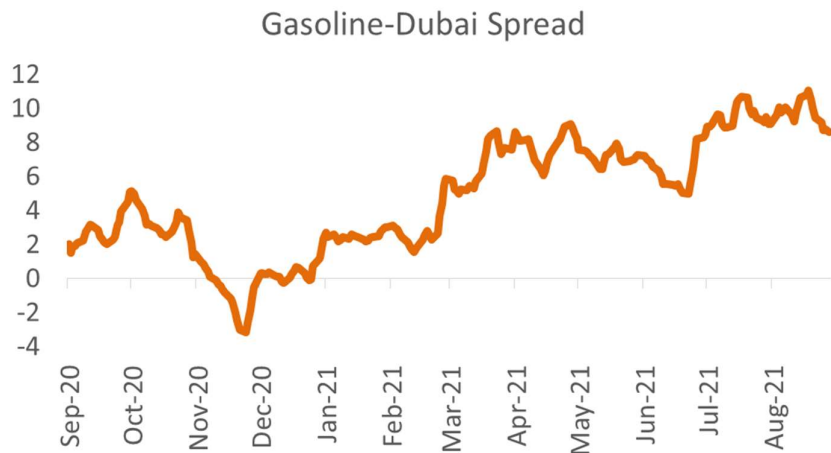
- 3) นอกจากนี้ Fuel oil ก็ปรับตามราคา LNG ด้วยเช่นกัน เพราะ Fuel oil สามารถนำไปใช้ทั้งในการให้ความร้อน และผลิตกระแสไฟฟ้า ล่าสุด Fuel oil crack spread ได้ปรับเพิ่มขึ้นมาประมาณ USD5/bbl ซึ่งเราประเมินว่าหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นก็จะได้รับประโยชน์ด้วยเช่นกัน ยิ่งไปกว่านั้น Gasoline crack spread ได้ปรับดีขึ้นเช่นกัน โดยเราประเมิน ESSO และ SPRC จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจาก Fuel oil crack spread ที่ปรับดีขึ้นตามราคา LNG และ Gasoline crack spread ที่มี Product Yield มากที่สุด

Figure 4: Fuel oil crack spread



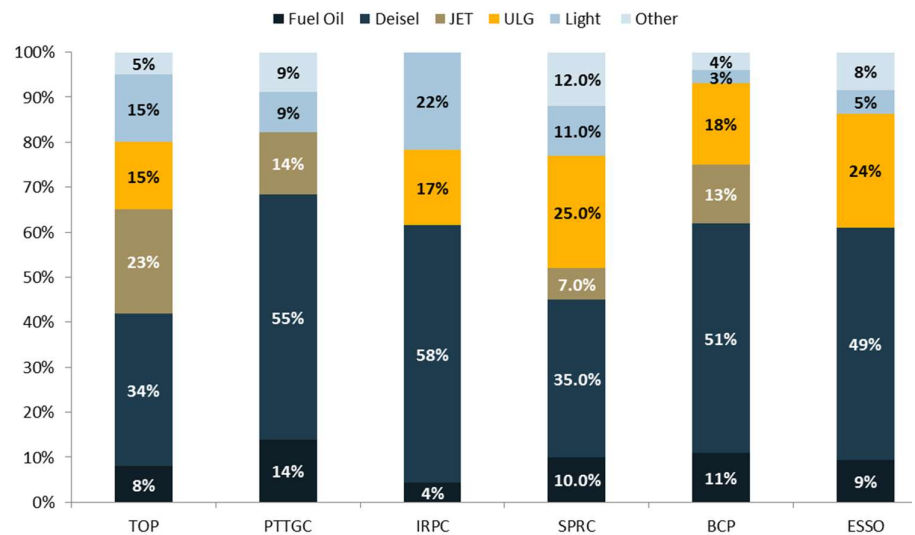
Source: Bloomberg

Figure 5: Gasoline crack spread



Source: Bloomberg

Figure 6: Refinery Product Yield



Source: Companies

### In Summary

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มพลังงาน “Neutral”

กล่าวโดยสรุปเราเชื่อว่ากลุ่มหุ้นถ่านหินและโรงกลั่นจะได้รับประโยชน์จากราคา LNG ที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยหุ้นถ่านหิน BANPU และ LANNA และหุ้นโรงกลั่น ESSO และ SPRC จะได้รับประโยชน์มากที่สุดที่มี Product Yield ของ Fuel oil และ Gasoline มากที่สุด และยังสามารถประโยชน์จากคลาย lockdown

คำแนะนำเชิงพื้นฐาน

ESSO Consensus	8.25 บาท
SPRC Consensus	9.95 บาท
BANPU Consensus	12.82 บาท

**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