

6 กันยายน 2565

ยุโรปก๊าซอาจจะไม่พอรองรับหน้าหนาวที่จะถึง

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค



Key Investment Highlights

1. แนวโน้มราคาก๊าซ LNG ปรับตัวสูงขึ้น จากความต้องการของกลุ่มประเทศในยุโรปที่เพิ่มขึ้น เพื่อชดเชยการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย
2. แม้ว่ายุโรปจะสำรองก๊าซธรรมชาติไว้แล้วแต่คงไม่เพียงพอกับหน้าหนาวนี้
3. Winter นี้ยุโรปยังต้องเผชิญกับ La Niña (หนาว) แต่อาจจะไม่รุนแรงเท่าปี 2021
4. เกิด Gas to Oil switching โดยราคาก๊าซปัจจุบันเทียบเท่าน้ำมันที่ประมาณ 300\$ ส่งผลให้
5. ประเทศในกลุ่มยุโรปเริ่มกลับมา reactive โรงไฟฟ้าถ่านหินเพื่อลดความต้องการใช้ก๊าซ
6. กลุ่มถ่านหิน (AGE, BANPU, LANNA) ได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหินที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซ จากความต้องการพลังงานทดแทน
7. กลุ่มโรงกลั่น (BCP, ESSO, TOP, SPRC) ได้ประโยชน์จาก Diesel Crack Spread ที่เพิ่มขึ้น

Coming Winter

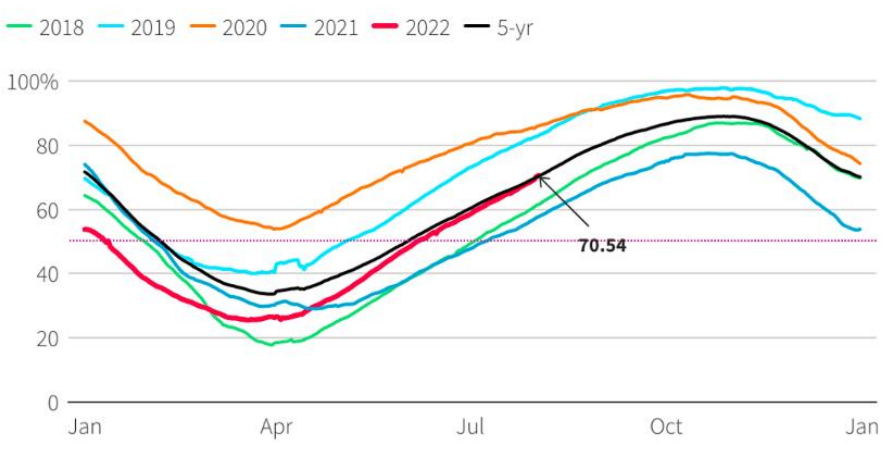
ยุโรปยังต้องเผชิญกับความท้าทายของวิกฤตพลังงานใน ฤดูหนาวที่กำลังจะมาถึงในขณะนี้ ที่ผ่านมายุโรปมีการพึ่งพาก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียสูงถึง 40% ดังนั้นแล้วฤดูหนาวในครั้งนี้อาจจะไม่มีก๊าซจากรัสเซียส่งมาถึง ยุโรปต้องเผชิญกับต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและอาจจะไม่เพียงพอกับความต้องการ

กลุ่มยุโรปพยายามลดผลกระทบที่จะเกิดจากปัญหาก๊าซธรรมชาติที่อาจจะไม่พอในช่วงหน้าหนาวนี้ที่จะเกิดขึ้น โดยเริ่มมีการกักเก็บก๊าซธรรมชาติในที่กักเก็บต่างๆ ตั้งแต่ช่วงเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา โดยปัจจุบัน ตามรายงานข่าว Bloomberg ระบุว่า เยอรมันผู้บริโภคและพึ่งพาก๊าซธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดจากรัสเซียสามารถกักเก็บก๊าซธรรมชาติไปแล้วกว่า 80%



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
 เลขทะเบียนภักวีตรา : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

Figure 1: การกักเก็บก๊าซธรรมชาติในอัตราที่เร็วกว่าค่าเฉลี่ย



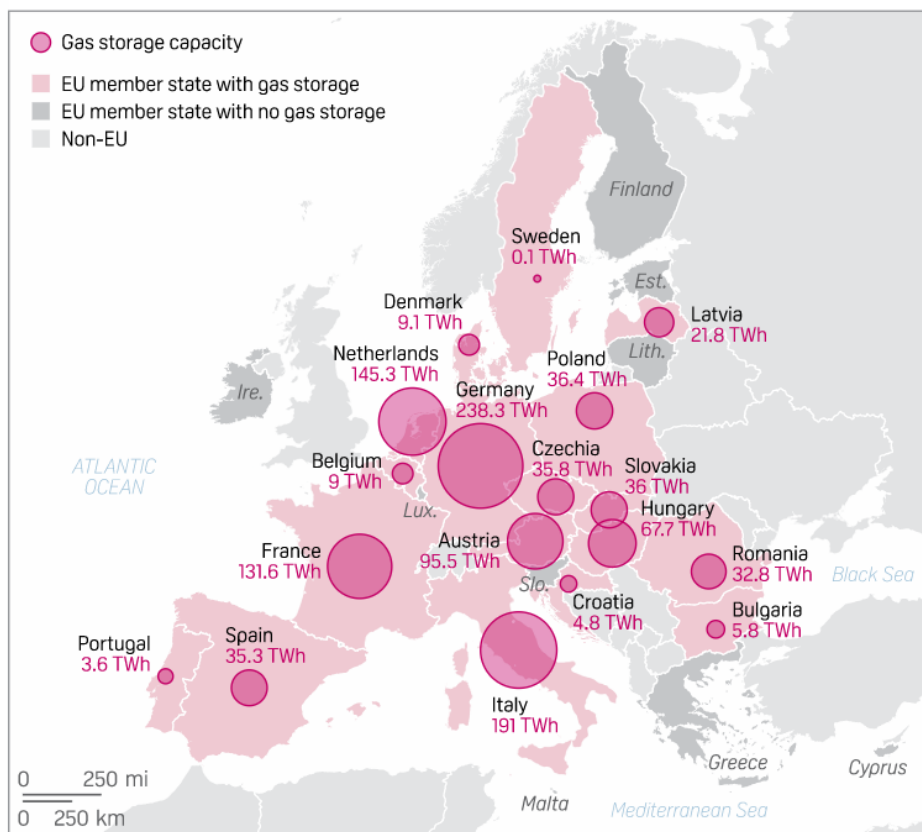
Note: As of August 2
 Source: Gas Infrastructure Europe

Source: Gas Infrastructure Europe

กลุ่มประเทศในยุโรปเริ่มมีการกักเก็บก๊าซธรรมชาติในอัตราที่เร็วกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แสดงให้เห็นถึงความกังวลในวิกฤตพลังงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้จนถึงต้นปีหน้า ซึ่งเป็นช่วงหน้าหนาวในกลุ่มประเทศยุโรป

Figure 2: ความสามารถในการกักเก็บก๊าซธรรมชาติที่ 1,000 TWh

GAS STORAGE CAPACITIES AMONG EU MEMBER STATES



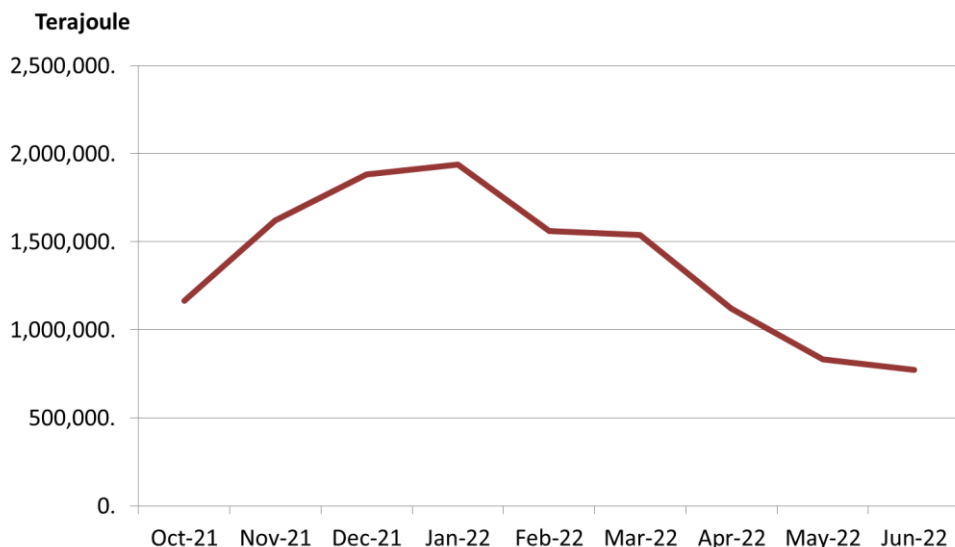
Source: S&P Global Commodity Insights, GIE

Source: S&P Global

Storages are not enough

ปริมาณแหล่งกักเก็บก๊าซธรรมชาติของกลุ่มประเทศในยุโรปมีรวมกันกว่า 1,100 TWh โดยเยอรมันมีปริมาณกักเก็บขนาดใหญ่ที่สุดกว่า 238 TWh ปัจจุบันเยอรมันมีการกักเก็บก๊าซธรรมชาติไปกว่า 80% ของปริมาณกักเก็บทั้งหมด แม้ว่ายุโรปจะกักเก็บได้ถึง 100% แต่อาจจะไม่เพียงพอกับความต้องการของกลุ่มประเทศในยุโรป ด้วยปริมาณกักเก็บ 1,100 TWh จะสามารถรองรับความต้องการได้เพียง 2.6 เดือนเท่านั้น

Figure 3: ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติในช่วงหน้าหนาวสูงถึง 1.5-2.0 ล้าน Terajoule



Source: <https://ec.europa.eu/>

High Gas Demand for Winter

จากข้อมูลปริมาณการใช้ก๊าซในกลุ่มประเทศยุโรปในช่วงหน้าหนาวมีความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติสูงประมาณ 1.5 - 2.0 ล้าน Terajoule ต่อเดือน หรือ 415-555 TWh ดังนั้นแล้วถ้าไม่มีก๊าซจากรัสเซียเข้ามาช่วย เพียงปริมาณ กักเก็บจะเพียงพอให้ยุโรปมีก๊าซใช้เพียง 2-2.6 เดือนเท่านั้น ไม่เพียงพอให้ผ่านหน้าหนาว 2022/23 ไปได้ ทางเลือกที่ยุโรปสามารถทำได้ในขณะนี้คือพยายามลดปริมาณใช้ก๊าซลงให้ได้อย่างน้อย 15% เพื่อให้เพียงพอกับหน้าหนาวนี้เท่านั้น

Figure 4: ก๊าซธรรมชาติอาจจะไม่เพียงพอฤดูหนาวที่จะมาถึง

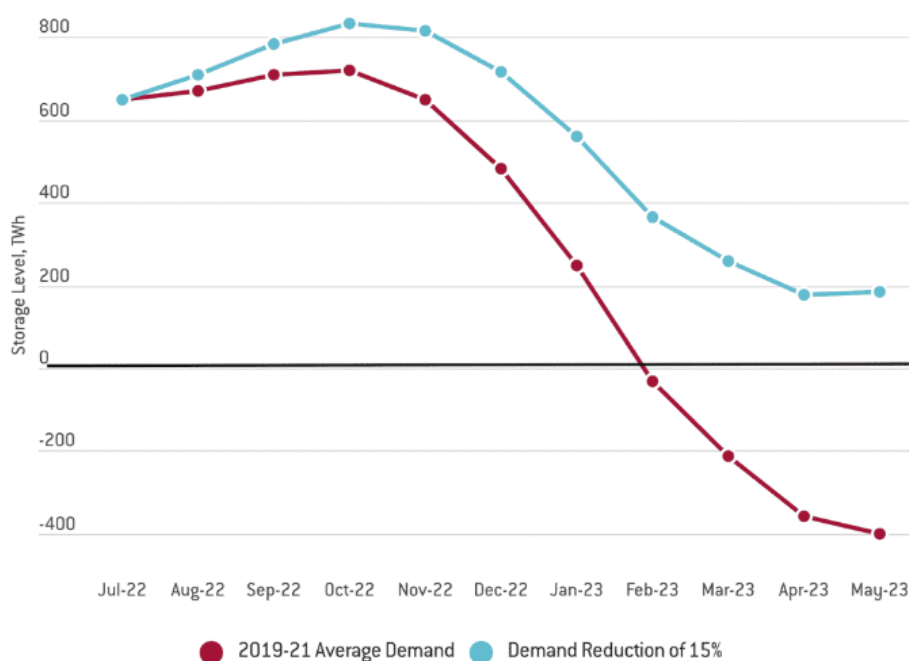


Figure 1: EU Storage/Demand scenarios without Russian gas imports (Bruegel, 2022)

Source: <https://fsr.eui.eu/>

La Niña Effect

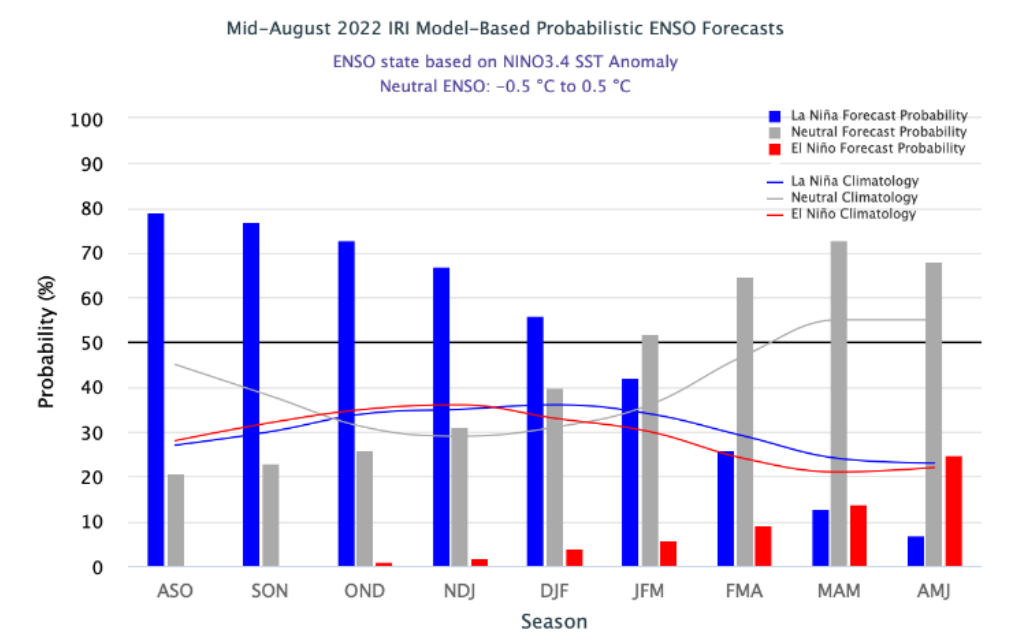
ยุโรปยังต้องเผชิญกับ La Niña (หนาว) แต่อาจจะไม่รุนแรงเท่าปี 2021 ในรอบ 10 ปีกฎการ La Niña จะเกิด 2 ปีติดต่อกัน คือ 2010-2011 และ 2016-2017 แต่ในครั้งนี้อาจจะเป็น La Niña 3 ปีติดต่อกันคือ 2020-2022 โดย La Niña Probability ในเดือน Nov 22- Jan 23 อยู่ในระดับ 70% ซึ่งบ่งบอกว่ายุโรปเองยังต้องมีความต้องการใช้พลังงานในระดับที่สูงเพื่อให้ผ่านพ้นความหนาวจาก La Niña

Figure 5: La Niña (หนาว) เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน ในรอบ 10 ปี

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2010	1.5	1.2	0.8	0.4	-0.2	-0.7	-1.0	-1.3	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
2011	-1.4	-1.2	-0.9	-0.7	-0.6	-0.4	-0.5	-0.6	-0.8	-1.0	-1.1	-1.0
2012	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.3	0.0	0.2	0.4	0.4	0.3	0.1	-0.2
2013	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3
2014	-0.4	-0.5	-0.3	0.0	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.6	0.7
2015	0.5	0.5	0.5	0.7	0.9	1.2	1.5	1.9	2.2	2.4	2.6	2.6
2016	2.5	2.1	1.6	0.9	0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6
2017	-0.3	-0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1	-0.1	-0.4	-0.7	-0.8	-1.0
2018	-0.9	-0.9	-0.7	-0.5	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.8	0.9	0.8
2019	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5
2020	0.5	0.5	0.4	0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-1.2	-1.3	-1.2
2021	-1.0	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-1.0	-1.0
2022	-1.0	-0.9	-1.0	-1.1	-1.0	-0.9						

Source: <https://ec.europa.eu/>

Figure 6: โลกาสเกิด La Niña (หนาว) 2022-23 อยู่ที่ 70%

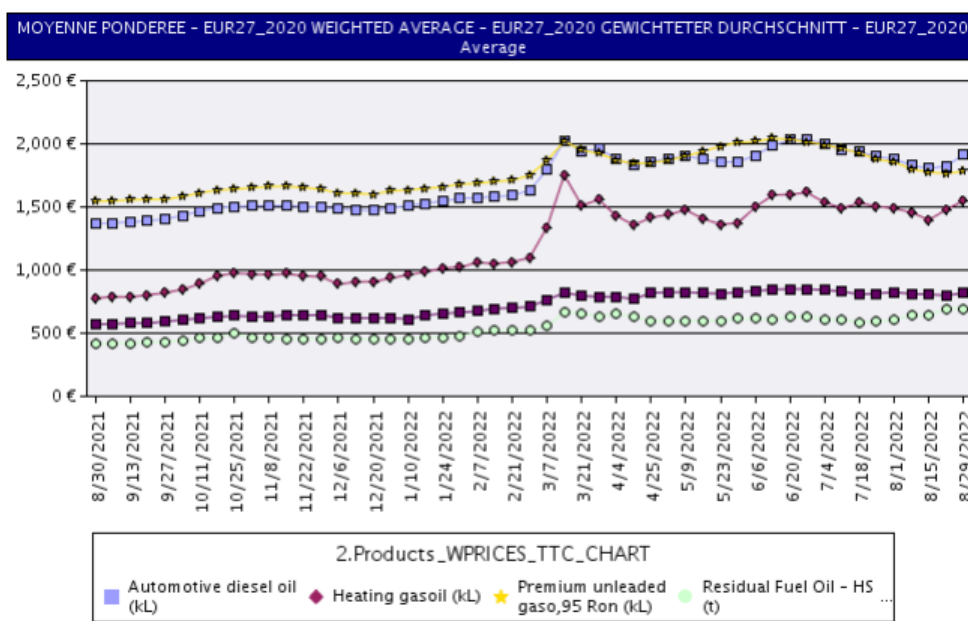


Source: <https://ec.europa.eu/>

Gas to Oil Switching

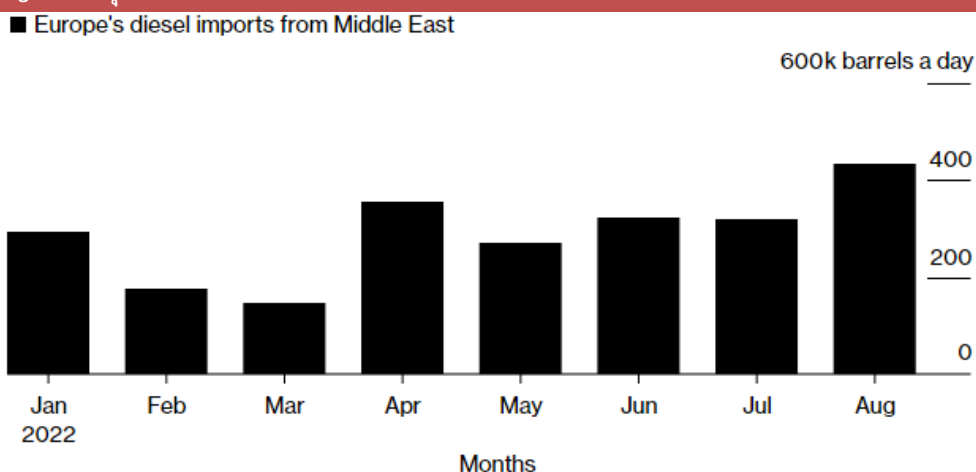
อีกทางเลือกในวิกฤตก๊าซธรรมชาติยุโรปในขณะนี้คือการใช้น้ำมันดีเซลเป็นทางเลือกในการให้พลังงาน ซึ่งถ้าไปดูราคาน้ำมันดีเซลในขณะนี้ที่ประมาณ 2 ยูโรต่อลิตร หรือเทียบเท่าประมาณ 200 EUR/MWh นับว่ายังถูกกว่าราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นไปกว่า 300 EUR/MWh ซึ่งคงจะเป็นทางเลือกหนึ่งของประชาชนในยุโรปที่จะเลือกใช้ในการให้ความร้อนแทนก๊าซธรรมชาติ แต่อย่างไรก็ดียุโรปยังคงหนีไม่พ้นวิกฤตอยู่ดี เพราะ Stock น้ำมันดีเซลนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกว่า -15% โดยที่ผ่านมายุโรปก็พึ่งพึ่งการนำเข้าน้ำมันดีเซลจากรัสเซียเช่นเดียวกัน ดังนั้นแล้วยุโรปจึงได้เห็นไปนำเข้าจากกลุ่ม Middle East เพิ่มมากขึ้น ซึ่งคงจะส่งผลให้ตลาดน้ำมันดีเซลตึงตัวมากขึ้นและทำให้ราคาน้ำมันดีเซลอยู่ในระดับสูงต่อไปตลอดหน้าหนาวนี้

Figure 7: แม้ราคาน้ำมันดีเซลในยุโรปปรับขึ้นกว่า 30% แต่ยังคงถูกกว่าก๊าซโดยเปรียบเทียบ



Source: <https://ec.europa.eu/>

Figure 8: ยุโรปเร่งนำเข้าน้ำมันดีเซลจาก Middle East แทนรัสเซีย



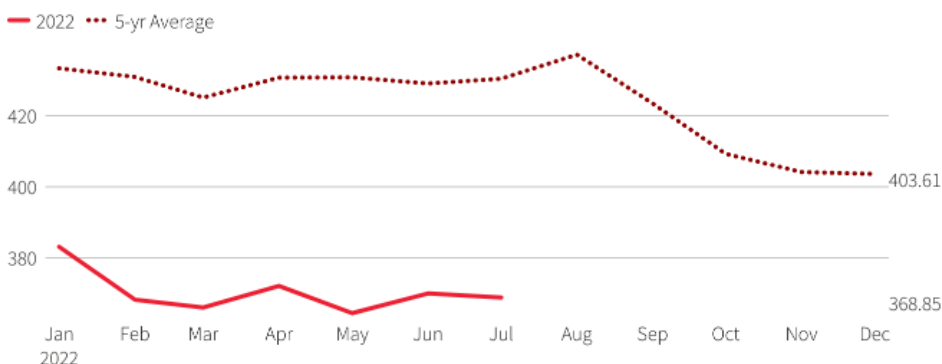
Source: Tanker tracking and Vortexa data compiled by Bloomberg
Observed flows for this month till Aug. 26

Source: <https://www.bloomberg.com/>

Figure 9: Stock กลุ่มน้ำมันดีเซลอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

European refinery distillate stocks

in million barrels



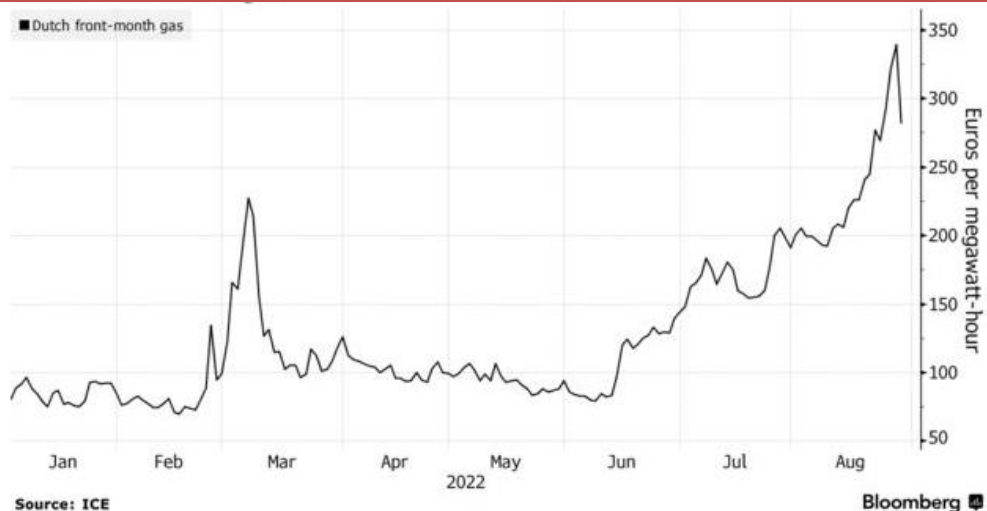
Note: Data covers 14 EU members, Norway and the United Kingdom
Source: Euroilstock

Reuters Graphics

Source: Reuters/

Stock น้ำมันดีเซลของกลุ่มประเทศยุโรปอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี กว่า -15% ในขณะที่ความต้องการยังเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเข้าสู่น้ำหนาว ส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลนั้นอยู่ในระดับสูงต่อไป

Figure 10: ราคาก๊าซปรับขึ้นกว่า 5 เท่าตัว



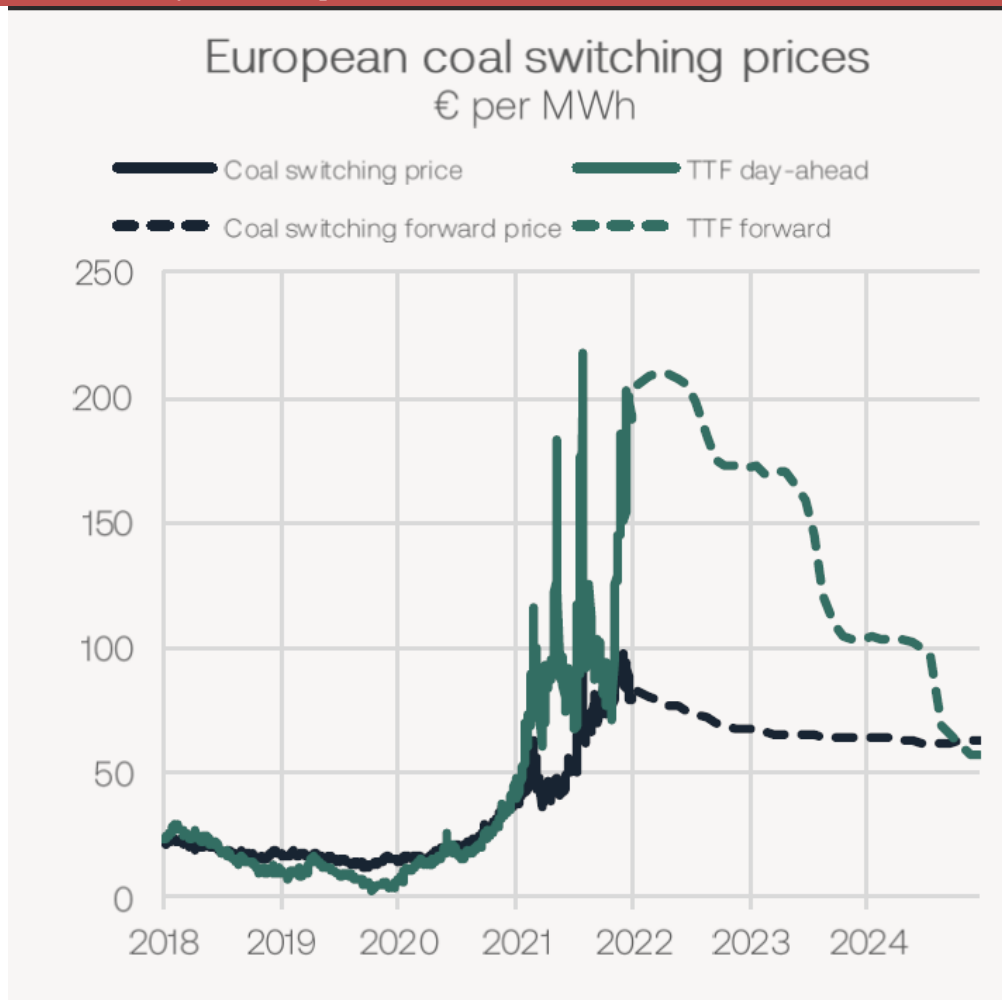
Source: ICE
Bloomberg

ราคาก๊าซในยุโรปยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและจะยังสูงในระดับ 250 -300 EUR/MWh นี้ต่อไป โดยล่าสุดก๊าซพรอม (Gazprom) รัฐวิสาหกิจพลังงาน รัสเซีย ประกาศว่า ท่อส่งก๊าซของรัสเซียไปเยอรมนี จะไม่กลับมาเปิดตามกำหนดในวันเสาร์ที่ 3 ก.ย. หลังพบการรั่วซึมของน้ำมัน ดังนั้นแล้วดีเซลที่ราคาถูกกว่าก๊าซ 20-50% จึงเป็นอีกทางเลือกที่สำคัญ

Europe Coal Power Plant reactive

รายงานข่าว เอพี รายงานว่า โอลาฟ โชลซ์ นายกรัฐมนตรีเยอรมนี กล่าวว่า ประเทศของเขาพร้อมแล้วที่จะจัดการกับปัญหาการขาดแคลนพลังงาน ที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากการกีดกันของอุปทานก๊าซของยุโรปจากรัสเซีย โชลซ์อ้างถึงการตัดสินใจของเยอรมนีในการเปิดใช้โรงไฟฟ้าน้ำมันและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงอีกครั้ง ซึ่งเมื่อดูต้นทุนพลังงานของถ่านหินนั้นยังถูกกว่าต้นทุนพลังงานจากก๊าซธรรมชาติ

Figure 11: ต้นทุนถ่านหินยังถูกกว่าก๊าซกว่า 50%



Source: <https://thecoalhub.com/european-ban-on-russian-coal-the-big-picture.html>

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน