

# TOP

## NEUTRAL

Current price Bt53.50

Target price Bt80.00

## ประเด็นสำคัญจากการประชุม

- โทณการประชุม: กลาง
- ผู้บริหารคาดว่า market GRM จะปรับตัวสู่ระดับปกติอย่างต่อเนื่องใน 4Q65-ปี 2566 (กลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID) แม้ crack spread ของผลิตภัณฑ์ middle distillate (น้ำมันดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน) จะยังอยู่ในระดับสูงที่ >US\$20/bbl ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากสินค้าคงเหลือระดับต่ำและสภาพยุโรปจะใช้มาตรการคว่ำบาตรผลิตภัณฑ์ของรัสเซียโดยสมบูรณ์ตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2566 crack spread ระดับสูงของผลิตภัณฑ์ middle distillate จะถูกหักล้างโดย crude premium และต้นทุนค่าระวางระดับสูงจากการ dislocation น้ำมันดิบของรัสเซีย
- ผลกระทบจากโควตาการส่งออกของจีนอาจเป็นลบต่อฝั่งอุปทาน แต่ผลกระทบอาจลดน้อยลงได้เมื่อเวลาผ่านไป เมื่อพิจารณาจากนโยบายของรัฐบาลจีนที่จะลดความเข้มข้นของการใช้พลังงานและจำกัดการใช้น้ำมันดิบของโรงกลั่นในประเทศไว้ที่ 20 ล้านบาร์เรลต่อวันภายในปี 2568 ซึ่งอาจกระตุ้นให้มีการควมรวมกิจการโรงกลั่นในประเทศที่มีขนาดเล็กและไม่มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น
- แนวโน้มของธุรกิจอะโรเมติกส์ยังคงท้าทาย โดยมีสาเหตุมาจากการเริ่มต้นเครื่องกำลังการผลิตใหม่ (ส่วนใหญ่อยู่ในจีน) ในขณะที่การเติบโตของอุปสงค์ชะลอตัวลงมาก กำลังการผลิตใหม่ของธุรกิจโอเลฟินส์ก็เป็นปัจจัยจุดรั้งที่สำคัญในปี 2566-67 ในขณะที่คาดว่าอุปสงค์จะฟื้นตัวเมื่อจีนคลายมาตรการล็อกดาวน์ COVID
- ผู้บริหารมองว่าจีนจะผ่อนคลายนโยบาย Zero COVID โดยใช้นโยบาย COVID แบบยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อลดกระทบทางเศรษฐกิจ
- แนวโน้มของธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะอ่อนแอลงเพราะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้นและกำลังการผลิตใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจาก Group 2 และ 3

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

