

WHAT NOT TO MISS

 Innovest^x Research

Date 4 July 2023





Key Highlights

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent +0.6% WoW, GRM -16.1%, ถ่านหิน (NEX) +14.5%, ราคาก๊าซ US -2.2%
- กลุ่ม O&G +2.3% WoW, โรงกลั่น -0.3%, ปิโตรเคมี -0.6%, ไฟฟ้า +0.3%, ถ่านหิน -3.3%
- WNTM ฉบับนี้พูดถึงอุปสงค์ก๊าซ ในสหรัฐฯ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนการใช้ก๊าซ ผลิตไฟฟ้าเพิ่มเพื่อชดเชย RE และถ่านหินที่ลดลง เป็นปัจจัยหนุนราคา HH และอาจหนุนราคา LNG (JKM) มองเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่ม SPP แต่ในเชิงปัจจัยพื้นฐานอัตราค่าไรซินตันคาดการณ์จากการเพิ่มสัดส่วนก๊าซจากอ่าวไทย
- การผลิตไฟฟ้า RE ที่เพิ่มขึ้นและสภาพอากาศที่เอื้อต่อการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ช่วยชดเชยการผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำที่ถูกกระทบจากภาวะแล้ง

การใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในสหรัฐฯ การปิดแหล่งก๊าซ Groningen คาดหนุนราคา LNG

อุปสงค์ก๊าซ ในบางพื้นที่ โดยเฉพาะตอนกลางของสหรัฐฯ ช่วงฤดูร้อน (มิ.ย. – ส.ค. 2023) คาดเพิ่มขึ้นตามการผลิตไฟฟ้าที่มากขึ้น เพื่อตอบสนองต่อการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้นตามสภาพอากาศที่คาดจะร้อนกว่าปกติเป็นผลจากปรากฏการณ์ El Nino และเพื่อชดเชยการผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำและลมที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาลและการลดการใช้ถ่านหินซึ่งปล่อยมลภาวะสูง (Figure 2) EIA คาดการใช้ไฟฟ้าในปี 2023 จะสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง 1.1% และปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซ ในปี 2023 คาดเพิ่มราว +4.1% YoY (Figure 3) และสัดส่วนการใช้ก๊าซ ผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มเป็น 41% สูงกว่า 39% และ 37% ในปี 2022 และค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีตามลำดับ (Figure 4) ขณะที่อุปสงค์ก๊าซ เพื่อส่งออกเป็น LNG มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้งจากกำลังการผลิตของ LNG terminal ที่ทยอยกลับมาจากการหยุดซ่อมบำรุง และอุปสงค์ LNG จากยุโรปเพื่อทดแทนก๊าซ จากแหล่ง Nyhamna ในนอร์เวย์ ที่หยุดซ่อมยาวนานกว่าแผน (ล่าสุดคาดเสร็จสิ้นใน 15 ก.ค. 2023, Platts) และเนเธอร์แลนด์มีมติให้สั่งปิดแหล่งก๊าซ Groningen ซึ่งเป็นแหล่งก๊าซ ที่ใหญ่ที่สุดในยุโรปตั้งแต่ 1 ต.ค. 2023 เป็นต้นไป (Reuters) EIA คาดการส่งออก LNG ในปี 2023 จะเพิ่มขึ้น +14% YoY

ราคาก๊าซ ในสหรัฐฯ คาดมีปัจจัยบวกจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น โดย EIA คาดราคาก๊าซ ในสหรัฐฯ (Henry Hub) เฉลี่ยใน 3Q23 และ 2023 ที่ US\$2.60/MMBtu และ US\$2.66/MMBtu (อัมไซต์ +1.2% และ +3.5% เปรียบเทียบกับราคาเฉลี่ยใน 1H23) ตามลำดับ ราคาก๊าซ ในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น และอุปสงค์ระยะสั้นจากยุโรป เพื่อชดเชยกำลังการผลิตก๊าซ ที่หายไป อาจส่งผลให้ราคา LNG ในเอเชียเหนือปรับเพิ่มขึ้น ราคา LNG (JKM) ที่ปรับตัวขึ้น +0.4% WoW และ +29.4% MoM อาจเป็น sentiment เชิงลบระยะสั้นต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP แต่ในเชิงปัจจัยพื้นฐานผลกระทบต่อต้นทุนคาดการณ์จำกัด จากฐานราคาที่สูงในปีที่ผ่านมา รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนก๊าซ ในประเทศจากแหล่งก๊าซ บางทศ-เอราวัณที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องถึงเม.ย. 2024 ที่มีราคาต่ำกว่า

ทำให้สัดส่วนการใช้ LNG ผลิตไฟฟ้าน่าลดลง และผลกระทบต่ออัตราค่าไรซินตันของ SPP มีจำกัด ติดตาม 1) อุปทานก๊าซ ที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ โดย EIA คาดว่ากำลังการผลิตก๊าซ ในสหรัฐฯ จะเพิ่ม +4.8% YoY 2) ปริมาณก๊าซ สำรองในยุโรปในระดับสูงที่ 77% จึงไม่ต้องเร่งในการนำเข้า (Figure 5) 3) สภาพอากาศที่ดีในยุโรปซึ่งหนุนการผลิตไฟฟ้าจาก RE สูงขึ้น ส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน (ถ่านหินและก๊าซ) ลดลง (Figure 6) และ 4) แรงกดดันทางเศรษฐกิจจากภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งอาจกดดันความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ และยุโรป

กำลังผลิตไฟฟ้า RE ใกล้เคียง 50% เร็วกว่าแผน อาจช่วยลดอุปสงค์ถ่านหินในฤดูร้อน

กำลังผลิตจาก RE ของจีนเข้าใกล้ 50% ของกำลังการผลิตติดตั้งรวมใน 1H23 (Figure 7) เร็วกว่าแผนในปี 2025 หลังใน 1Q23 กำลังการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์และลมเพิ่ม +33.7% และ 11.7% YoY สู่อีก 430GW และ 380GW ตามลำดับ (China Electricity Council) อีกทั้งสภาพอากาศเอื้ออำนวยทำให้การผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์คาดว่าจะช่วยชดเชยการผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำที่ถูกกระทบจากภาวะแล้ง (El Nino) ได้บางส่วน หากการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ทำได้ จะทำให้การใช้กำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน (ถ่านหินและก๊าซ) ไม่เพิ่มขึ้นมาก ปัจจัยหนุนต่อความต้องการใช้ถ่านหินในช่วงฤดูร้อนลดลง แต่ราคาก๊าซในในระยะสั้นยังได้แรงหนุนจากราคา LNG ที่ปรับขึ้น อย่างไรก็ตามในระยะยาวอุปสงค์ถ่านหินยังถูกกดดันจากแนวโน้มของโลกที่จะเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาดและกำลังการผลิต RE ที่เพิ่มขึ้น โดยมีก๊าซ LNG เป็นเชื้อเพลิงหลักในช่วงเปลี่ยนผ่าน

ความเสี่ยง: Sentiment ลบจากนโยบายพลังงานของพรรคร่วมฯ, เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกว่าคาด, การเปลี่ยนแปลงนโยบายการคว่ำบาตรของสหรัฐฯต่ออิหร่าน เวเนซุเอลา และรัสเซีย, ภูมิอากาศที่ผันผวน



Highlight Charts

Figure 1: Energy Sub-sector Performance

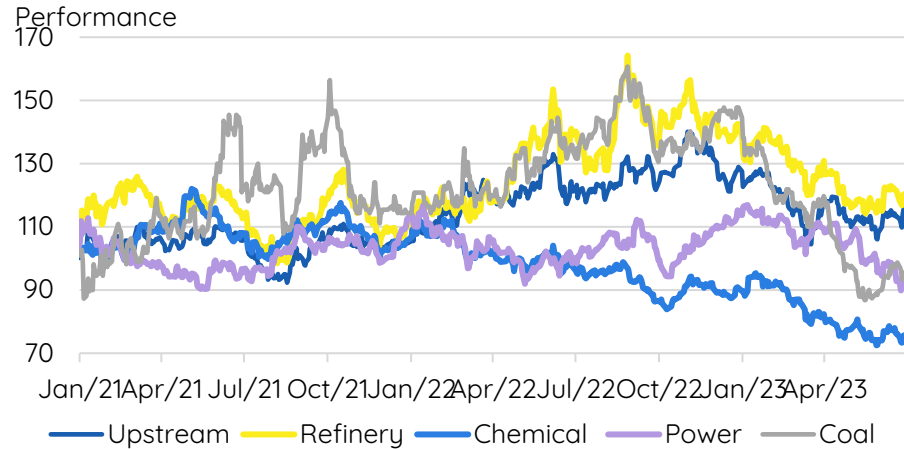


Figure 2: US Electricity from NG Peaked, While from RE Expected to Fall

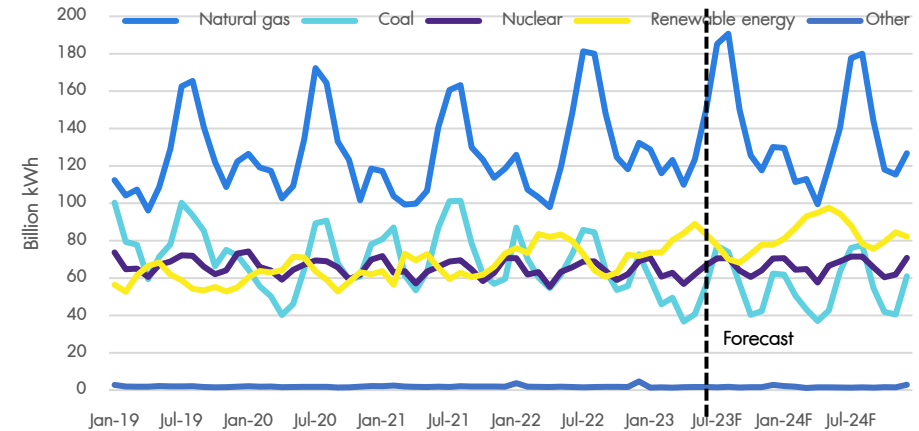


Figure 3: 23F US Electricity Generation from NG Expected to Grow

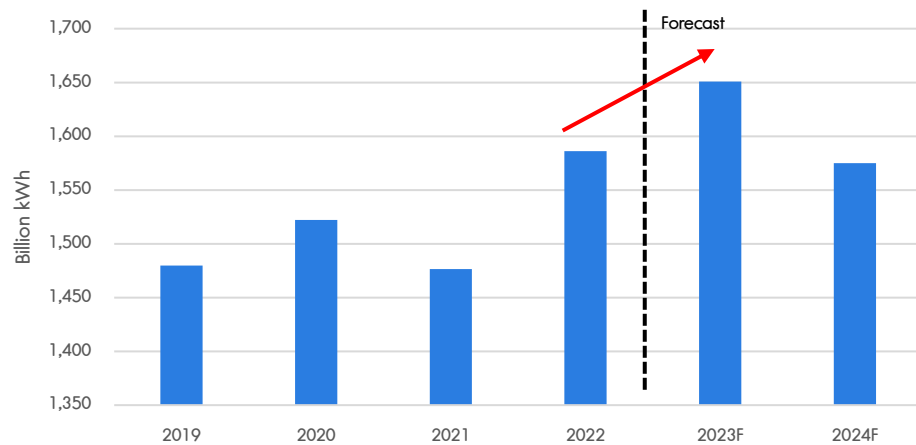
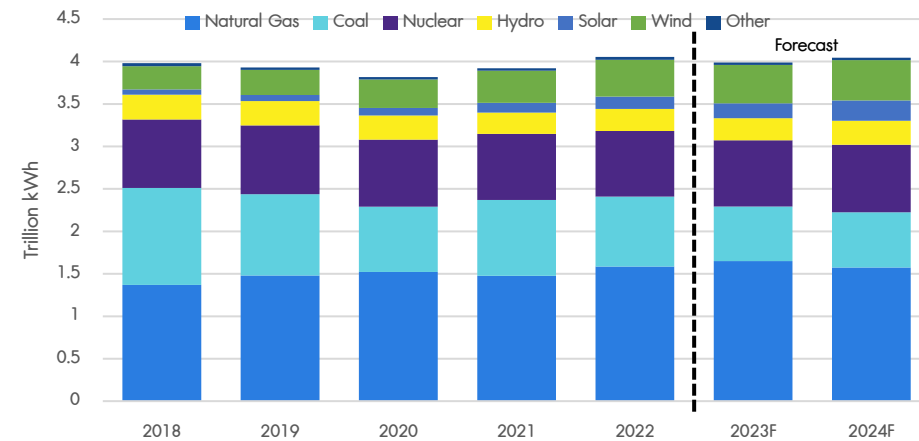


Figure 4: Electricity Generated by NG in US Wider in 23F



Source: Bloomberg, EIA, InnovestX Research

WHAT NOT TO MISS



Highlight Charts

Figure 5: EU Natural Gas Reserve Reached 77%

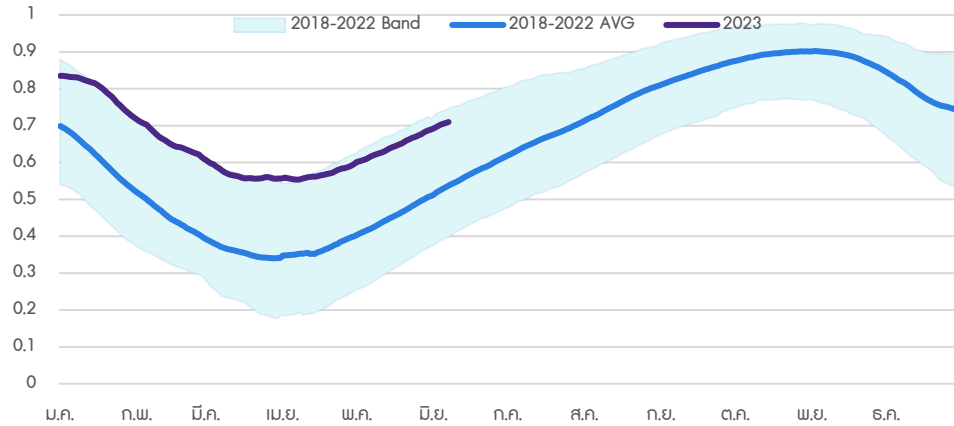


Figure 6: 3Q23 RE Supply in EU Increased YoY Due to Good Weather

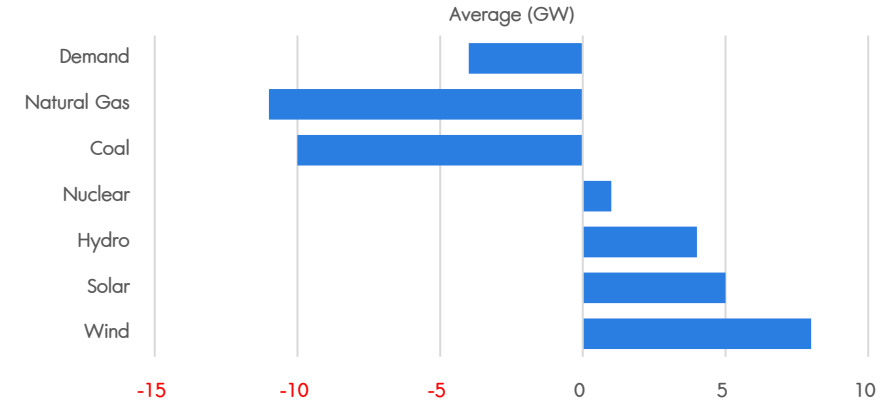


Figure 7: 1Q23 Electricity in China Still Led by Coal, Followed by Solar

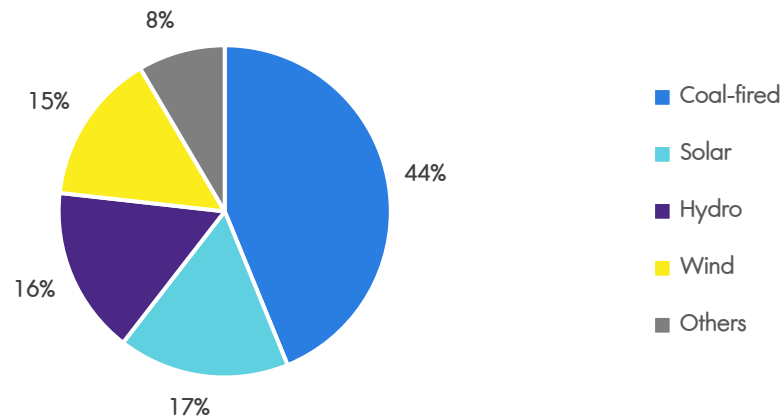
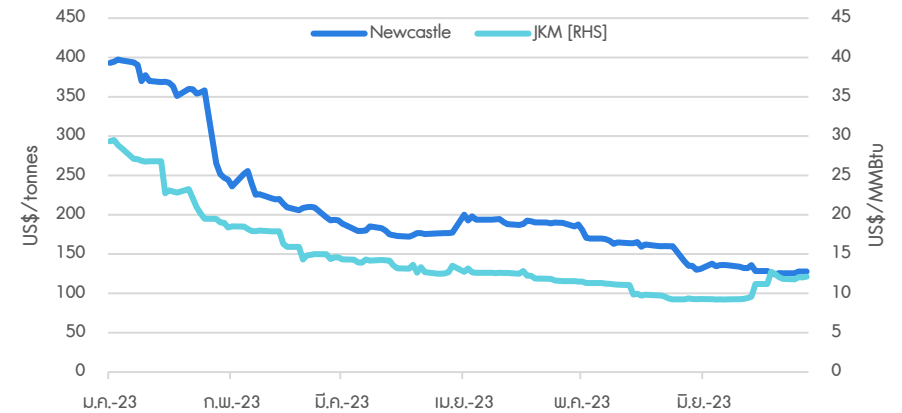


Figure 8: Newcastle Coal and JKM LNG Prices



Source: GIE, S&P Global, CEC, Investing, InnovestX Research



Highlight Charts

Figure 9: Oil and Gas Shares vs Brent

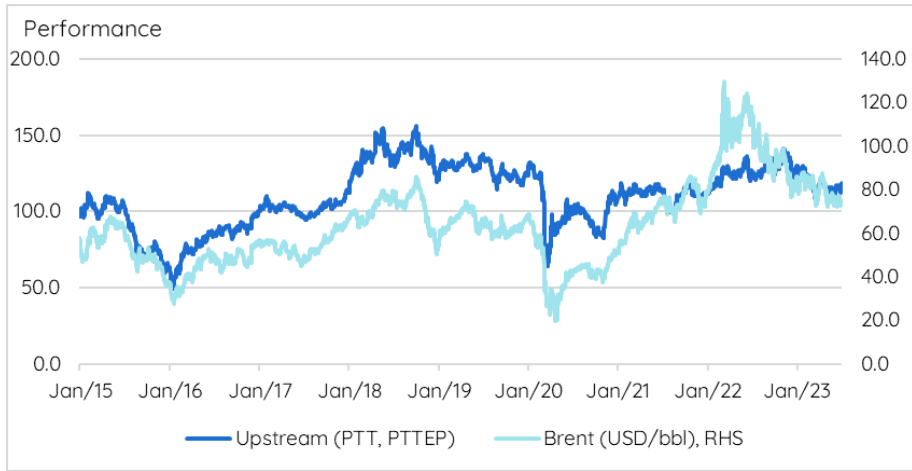


Figure 10: Refiners' Shares vs Singapore GRM

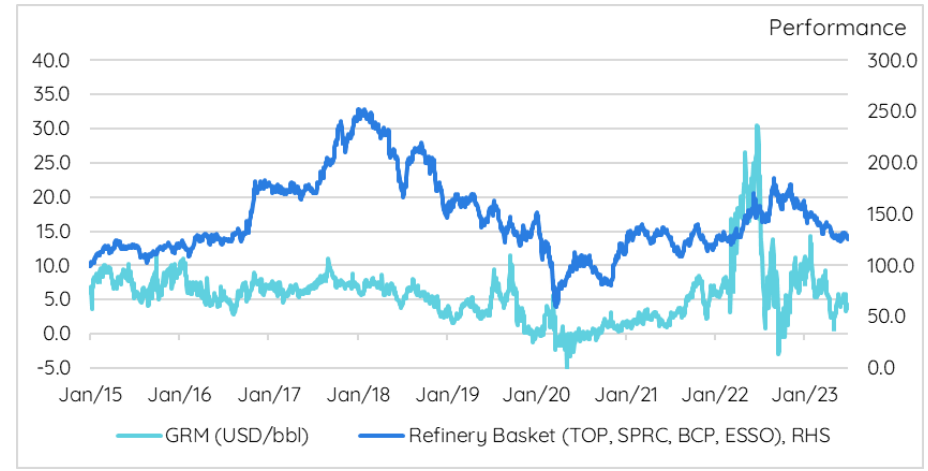


Figure 11: Coal & US Gas Prices vs BANPU

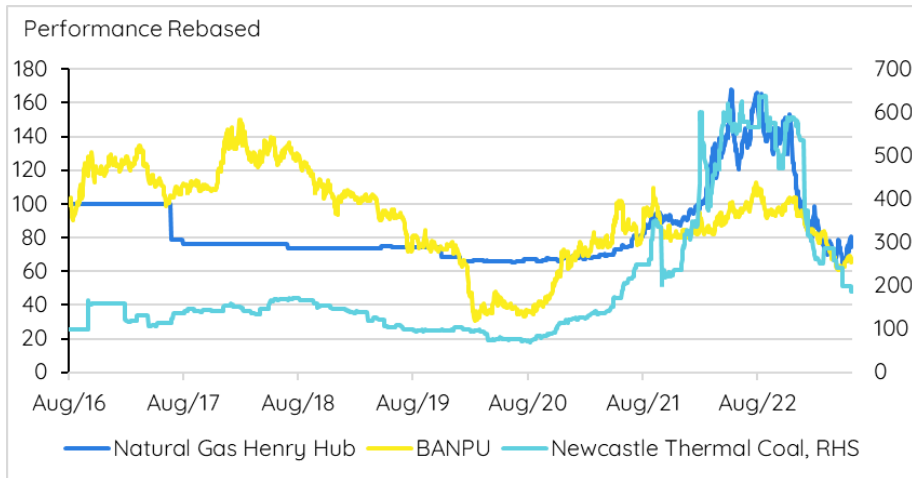
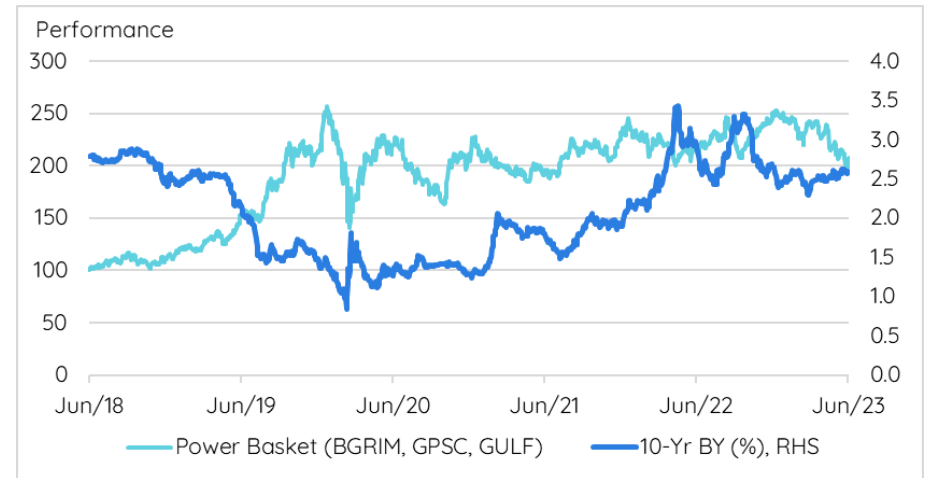


Figure 12: Utility Performance vs Bond Yield



Source: Bloomberg, InnovestX Research

• Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ
**What not
to miss**

 InnovestX Research



สุกฤษฎ์ ชุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณวิ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซ์ ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย กีดออก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

