

กลุ่มพลังงาน

ใหม่ : บวก
 เดิม : เป็นกลาง

ปรับมุมมองการลงทุนเพิ่มเป็นบวก

เรามีมุมมองที่เป็นบวก สำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว เนื่องจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในช่วงที่เหลือของปีที่เราคาดว่าจะคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะสามารถยืนระดับได้ไม่ต่ำกว่า 40 เหรียญ/บาร์เรล ในช่วงที่เหลือของปี สำหรับแนวโน้มในระยะยาว 2-3 ปีข้างหน้า ก็คาดว่าราคาน้ำมันดิบน่าจะมีการอ่อนตัวลงบ้างจากระดับปัจจุบัน แต่คงไม่กลับไปสู่ระดับ 25-30 เหรียญ/บาร์เรล เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันของโลกที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจนเกือบจะใกล้เคียงกับกำลังการผลิตของโลก

ราคาน้ำมันในช่วงเดือนที่ผ่านมายังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากระดับ 30 เหรียญ/บาร์เรล ในช่วงต้นปี มาอยู่ที่ระดับ 46 เหรียญ/บาร์เรล ในปลายเดือนกันยายน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 53% ในช่วงระยะเวลา 9 เดือน ซึ่งราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะส่งผลดีโดยตรงต่อผลประกอบการของกลุ่มพลังงาน

หุ้นที่เราให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มพลังงาน ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับผลประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากคือ PTT และ PTTEP โดยราคาขายปีโตรเลียมเฉลี่ยของทั้ง 2 บริษัทจะมีราคาสูงขึ้นซึ่งก็จะช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้นตามด้วย โดย PTTEP จะได้รับประโยชน์จากการปรับราคาขายก๊าซของโครงการบงกชและไพลิน ซึ่งมียอดผลิตคิดเป็นประมาณ 65% ของปริมาณการผลิตปีโตรเลียมรวมของบริษัท โดยเราประมาณว่าราคาขายก๊าซจะปรับขึ้นจาก 3.15 เหรียญ/ล้านบีทียู เป็น 3.26 เหรียญ/ล้านบีทียู ในเดือนตุลาคมนี้ ซึ่งจะทำให้ผลกำไรของ PTTEP จะมีการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ไตรมาส 4/47 เป็นต้นไป

สำหรับ PTT ราคาปีโตรเลียมที่สูงขึ้นก็ส่งผลให้ธุรกิจปีโตรเคมีกลับมามีกำไรเติบโตอย่างโดดเด่นและคาดว่าราคาปีโตรเคมีจะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นไปได้อีกอย่างน้อยอีก 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนั้นแล้วการลงทุนเพิ่มในธุรกิจปีโตรเคมีขั้นปลายของบริษัทไม่ว่าจะเป็นการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท บางกอกโพลีเอทิลีน (BPE) ร่วมกับ TOC และการเข้าร่วมลงทุนในโครงการเอทิลีนแคแรกเกอร์และโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE) ร่วมกับ NPC ก็จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของผลกำไรให้กับบริษัทในระยะยาวและเป็นการเพิ่มความมั่นคงในการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทและช่วยเสริมธุรกิจของ PTT ให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น

สำหรับธุรกิจโรงกลั่นของ PTT ค่าการกลั่นของธุรกิจโรงกลั่นปรับตัวสูงขึ้นอย่างโดดเด่นจากระดับประมาณ 3.22 เหรียญ/บาร์เรล ในปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 5.71 เหรียญ/บาร์เรลในงวดครึ่งปีแรกนี้ และค่าการกลั่นในครึ่งปีหลังยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 5-8 เหรียญ/บาร์เรล ซึ่งเรามองว่าค่าการกลั่นน่าจะรักษาระดับสูง 4-5 เหรียญ/บาร์เรล ไปได้ในอีกอย่างน้อย 4-5 ปีข้างหน้า จากการที่ไม่มีโรงกลั่นแห่งใหม่เกิดขึ้นในประเทศไทยและปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเกินกว่ากำลังการกลั่นหลังจากปี 2550 เป็นต้นไป นอกจากนี้แล้วการกระจายหุ้นของ บมจ. ไทยออยล์ ในกลางเดือนตุลาคมนี้ก็จะช่วยหนุนให้หุ้นของ PTT มีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเราคาดว่าค่าการกระจายหุ้นในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับ PTT ประมาณ 6-10 บาทต่อหุ้นของ PTT

สำหรับหุ้นอีกตัวที่จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากค่าการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้นและน่าจะได้รับความสนใจอย่างคึกคักในช่วงที่ บมจ. ไทยออยล์ อยู่ระหว่างการกระจายหุ้นคือ BCP-DR1 ซึ่งเป็นหุ้นขนาดกลางที่เราให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุดในกลุ่ม โดยบริษัทมีการฟื้นตัวของผลกำไรอย่างโดดเด่นและการเติบโตของธุรกิจในอนาคตมีอยู่สูงภายใต้อุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มสดใสอย่างมากในช่วง 4-5 ปีข้างหน้า โดยเราให้ราคาเป้าหมาย **BCP-DR1** ที่ 21 บาท แนะนำ **ซื้อ** ถึงกำไร สำหรับ **PTT** เราแนะนำ **ซื้อ** โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 227 บาท และแนะนำ **ซื้อ** ลงทุน สำหรับ **PTTEP** โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 314 บาท

Energy sector

	Price (Bt)	Target (Bt)	Upside (%)	Recommendation	PER		EPS growth (%)		Dividend yield (%)	
					2004F	2005F	2004F	2005F	2004F	2005F
BAFS	10.6	13	23%	LONG-TERM BUY	9.4	9.4	23%	0%	5.7%	5.7%
BANPU	164	169	3%	ACCUMULATE	16.5	14.2	30%	16%	2.4%	2.4%
BCP-DR1	15.3	21	37%	SPECULATIVE BUY	8.9	6.3	N.A.	42%	0.0%	0.0%
EGCOMP	68.5	89	30%	HOLD	7.7	7.2	-22%	7%	4.0%	4.0%
PTT	171	227	33%	BUY	10.7	10.8	13%	-1%	2.4%	2.4%
PTTEP	300	314	5%	LONG-TERM BUY	13.1	12.7	24%	3%	2.3%	2.3%
RATCH	38.75	46	19%	ACCUMULATE	8.4	8.5	23%	-2%	4.5%	4.8%
SUSCO	1.09	1.51	39%	SPECULATIVE BUY	13.6	10.7	3%	27%	4.6%	4.6%

Source : : KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอริควี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 เลขที่ 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพายุหัด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดส์
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุหัด แขวงวัง
 บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์โซน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวัวลาย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
 จังหวัดเชียงใหม่
 โทร (053) 284-000
 โทรสาร (053) 284-019

สาขาสุรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

เลขที่ 203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลตลาด
 อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี
 โทร (039) 346-626-30
 โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

เลขที่ 29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา
 โทร (074) 247-199
 โทรสาร (074) 247-701

สาขาโศก

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์
 ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประเวศ
 ริปต์ย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

เลขที่ 52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม
 แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิตล ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาลอบราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง
 อำเภอเมืองลอบราชธานี จังหวัดลอบราชธานี
 โทร (045) 265-631
 โทรสาร (045) 265-631

สาขามหาชัย

เลขที่ 930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

เลขที่ 216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์
 งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล
 บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ
 ชั้น 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล
 เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3
 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี
 แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2884-9847
 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย
 อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาลพบุรี

เลขที่ 57/1-2 ถนนพาสศตรา
 ตำบลบางปลาร้อย อำเภอเมืองลพบุรี
 จังหวัดลพบุรี
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรสงคราม

อยู่เลขที่ 74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนน
 พระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.
 สมุทรสงคราม
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาซีคอนสแควร์

เลขที่ 904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง
 1008 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
 ประเวศ กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2721-9949
 โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
 เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8
 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสารนคร

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสารนครเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10120
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขานครราชสีมา

เลขที่ 154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 นครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา
 โทร (044) 269-400
 โทร (044) 269-501
 โทรสาร (044) 269-410

สาขารยอง

เลขที่ 180/1-2 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

เลขที่ 1,3,5 ถนนจุฑาธุช 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขาอรัญประเทศ

เลขที่ 44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์
 ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นำการซื้อขาย
 หลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณค่าของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะ
 สมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้อง
 เห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด