

## โบรกเกอร์แนะ 'ทิ้งหุ้นน้ำมัน-ลุยการบิน'

**บทวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์**  
(บล.) ฟินันเซีย ไซรัส ระบุว่า หลังที่ประชุมโอเปคไม่ลดการผลิตน้ำมัน โดยยังคงเพดานที่ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังการเจรจาไม่เป็นผล จุดให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ร่วงเหลือต่ำกว่า 73 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนน้ำมัน WTI หลุดต่ำกว่า 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 35-37% จากจุดสูงสุดกลางเดือน มิ.ย. และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี

สาเหตุมาจากทั้งการที่สหรัฐผลิตน้ำมันได้เพิ่มขึ้น และอุปสงค์ที่อ่อนแอจากเศรษฐกิจในยุโรปและจีนที่ชะลอตัว เชื่อว่าราคาน้ำมันจะยังอยู่ในระดับต่ำต่อไปอย่างน้อย 1-2 ปี ประเทศไทยได้รับประโยชน์มากที่สุด ในอาเซียน เพราะพึ่งพาการนำเข้าสูงที่สุด ส่วนธุรกิจที่ได้ประโยชน์ คือ สายการบิน (AAV - TP 5.40 บาท) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (CK - TP 30 บาท, SCC - TP 495 บาท)

ด้าน บทวิเคราะห์ บล.เอเซียพลัส ระบุว่า เมื่อตลาดผิดหวังกับผลการประชุมโอเปค จึงกดดันให้ราคาน้ำมันดิบโลกปรับลดลงแรง โดยทำจุดต่ำสุดใหม่ในรอบ 4 ปี ซึ่งน่าจะส่งผลเชิงลบต่อผู้ประกอบการน้ำมัน โดยเฉพาะ PTTEP และ PTT

ทั้งนี้ จากการศึกษาเบื้องต้นพบว่าหากมีการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันในระยะยาวลงทุกๆ 5-11 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จะส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของ PTT ปรับตัวลดลง 7-12 บาทต่อหุ้น เหลือ 399.62-393.73 บาท จาก Fair Value ปี 2558 เดิมอยู่ที่ 405

บาท (ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบโลกที่ 90 ดอลลาร์) จะเห็นว่ามี upside จำกัด (โดยยังมีได้คำนึงถึงผลบวกจากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งจะทำให้ Fair Value เพิ่มขึ้นเกือบ 50 บาท)

จึงแนะนำให้สลับไปลงทุนใน PTTEP เนื่องจากผลกระทบของราคาน้ำมันดิบที่ลดลงทุก 5-10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แม้จะส่งผลให้ Fair Value หายไปจากสมมติฐานเดิม (ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบโลกที่ 90 ดอลลาร์) ประมาณ 8-16 บาท เหลือ 172-163.5 บาท แต่ยังมี upside 15-20% ซึ่งยังเป็นระดับที่น่าซื้อสะสมลงทุนข้ามปี

สำหรับหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์มากที่สุด ในสถานการณ์ราคาน้ำมันลดลง คือ AAV NOK และ THAI เนื่องจากมีสัดส่วนป้องกันความเสี่ยงปริมาณใช้น้ำมันล่วงหน้าในปีหน้า 10%, 20% และ 60% ตามลำดับ โดยในส่วนของ NOK แม้มีแนวโน้มได้ประโยชน์เป็นลำดับ 2 แต่ผลประกอบการยังมีความเสี่ยงถูกบั่นทอนจากขาดทุนของบริษัทร่วม (ลงทุน 50%) ซึ่งเพิ่งเริ่มให้บริการสายการบินนกสัปดาห์แรก (สายการบินต้นทุนต่ำ ซึ่งให้บริการปลายทางระยะไกล เช่น ญี่ปุ่น เกาหลี)

ขณะที่ THAI (FV@B15.1) นอกจากได้ประโยชน์น้อยสุดแล้ว จำนวนผู้ใช้บริการยังฟื้นตัวค่อนข้างช้า แนะนำเพียง "ถือ" จึงแนะนำให้เข้าเก็งกำไรเฉพาะ AAV (FV@B4.95) โดยนอกจากได้ประโยชน์มากที่สุด มูลค่าพื้นฐานยังมี Upside อีกราว 10%