

ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น สภาพอากาศเปลี่ยนแปลงและการ Sanction ... ก่อวิกฤตโลก

ทั่วโลก..เผชิญกับภาวะเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน การขาดแคลนอาหารเกิดจากผลผลิตทางการเกษตรที่ลดลงและการจำกัดการส่งออก ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อผู้บริโภค โดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อย ทำให้กำลังซื้อลดลง ส่วนผู้ผลิตเองก็ต้องแบกต้นทุนของวัตถุดิบสินค้าและบริการที่สูงขึ้น

ไทย... ในฐานะของครัวโลก ฐานการผลิตสินค้าเกษตร อาหาร และสินค้าอุตสาหกรรม มีทั้งธุรกิจที่ได้ประโยชน์ และเสียประโยชน์จากสภาวะการดังกล่าว ... คำถามสำคัญที่นักลงทุนให้ความสนใจ คือ ผลกระทบต่อกำไรตลาดว่าจะบวกหรือเป็นลบ

รัฐบาลไทยใกล้หมดกระแส ... เริ่มแบกไม่ไหว

ตลอด 2 ปีที่ผ่านมารัฐบาลใช้งบประมาณไปกับการเยียวยาและแก้ไขสถานการณ์ Covid-19 ส่งผลให้เงินกู้สำรองเริ่มลดลง หนี้ครัวเรือนไทย ณ สิ้นปี 2021 ยับขึ้นไปที่ระดับ 14.58 ล้านล้านบาท เติบโต 3.9%YoY มาตรการบรรเทาหนี้ (Debt relief) กำลังจะสิ้นสุด ในส่วนของกองทุนพลังงาน ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 15 พ.ค. มีหนี้สินรวมกว่า 9.78 หมื่น ลบ. การตรึงราคาน้ำมันและก๊าซใกล้ถึงขีดจำกัด นำไปสู่การปรับขึ้นเพดานราคาน้ำมันและค่า Ft ไฟฟ้า

บริษัทจดทะเบียนไทยได้หรือเสียประโยชน์จากวิกฤต ?

หากจะวิเคราะห์ประเด็นนี้ให้ชัดเจน ต้องมองในทั้งมิติของผู้บริโภคและเจ้าของธุรกิจ ... KTBST มีมุมมองดังนี้

- **ผู้บริโภค :** จะลดการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยโดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อย.. ตามกำลังซื้อที่ลดลง (ไม่กระทบต่อสินค้า-ค่าใช้จ่ายจำเป็น)
- **ผู้ผลิตสินค้าและบริการ :** สินค้าส่งออก-สินค้าขาดแคลนได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาขาย แต่สำหรับผู้ผลิต และให้บริการที่ต้องซื้อวัตถุดิบและพลังงานในราคาที่สูงขึ้น จะมีกำไรที่ลดลง

หุ้นที่ได้รับประโยชน์

กลุ่มสินค้าเกษตร: BRR, CPF, GFPT, TFG, KSL, XO, TWPC, SUN, UVAN

กลุ่มอาหารส่งออก: TU, ASIAN, CFRESH

กลุ่มสินค้าพลังงาน: PTTEP, TOP, BANPU

กลุ่มโรงไฟฟ้า: BGRIM, GPSC, GULF, RATCH, EGCO, AMATA, WHAUP

กลุ่มรับเหมา: CK, STEC, ITD, UNIQ, JR, BJCHI, PYLON, SEAFCO, ILINK, ITEL, ALT, AIT

เงินเฟ้อ



จะดีขึ้นถ้าค่า Ft สูงขึ้น

หุ้นที่เสียประโยชน์

สินค้าฟุ่มเฟือย: ADVANC, COM7, DTAC, JMART, JUBILE, MAJOR, RS, SINGER, SYNEX, TRUE

สินค้าตกแต่งบ้าน: DOHOME, GLOBAL, HMPRO, ILM, MODERN, SKN

กลุ่มการเงิน: AEONTS, KTC

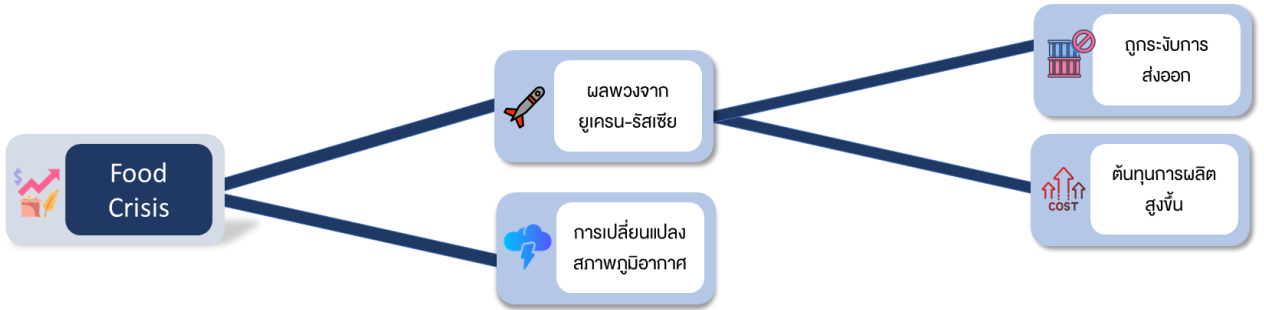
กลุ่มปั้มน้ำมัน-แก๊ส: OR, BCP, ESSO

กลุ่มสินค้าอาหาร: CBG, CENTEL, MINT, OSP

กลุ่มบรรจุกินท์: SCGP, SFT, SFEX

กลุ่มขนส่ง: AAV, KEX, WICE, LEO, III, JWD, KIAT

สาเหตุของวิกฤตอาหารโลก (Global Food crisis)



ไทยไม่ถูกรบกวนจากปัญหา Food Crisis เนื่องจากเป็นผู้ผลิตสินค้าเกษตรจึงกลายเป็นประโยชน์มากกว่า

ยูเครน-รัสเซีย



ความขัดแย้งของยูเครน-รัสเซีย ที่กลายเป็นสงครามยืดเยื้อกันมาหลายเดือน ทั้งการใช้ความรุนแรง และการทำสงครามทางการค้า รวมถึงปิดพื้นที่ส่งออกต่าง ๆ ส่งผลทำให้ราคาสินค้าเกษตรปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากยูเครน-รัสเซียเป็นผู้ผลิตและส่งออกวัตถุดิบทางการเกษตรรายใหญ่ อาทิ ข้าวสาลี คิดเป็น 30% ของโลก น้ำมันพืชจากเมล็ดดอกทานตะวัน คิดเป็น 80% ของโลก และข้าวโพด คิดเป็น 19% ของโลก

FAO : Food and Agriculture Organization of the United Nations (องค์การอาหารและการเกษตรแห่งสหประชาชาติ) ระบุว่า สงครามจะทำให้พื้นที่การเกษตรของยูเครน 20-30% ไม่ได้ได้รับการเพาะปลูกหรือไม่ได้รับการเก็บเกี่ยวในฤดูกาล 2565 อีกทั้งการส่งออกสินค้าดังกล่าวไปขายต่างแดนผ่านท่าเรือในทะเลดำต้องหยุดชะงักลง จากการถูกระงับของรัสเซียปิดล้อม

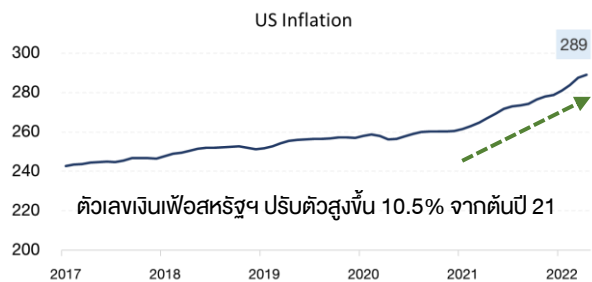
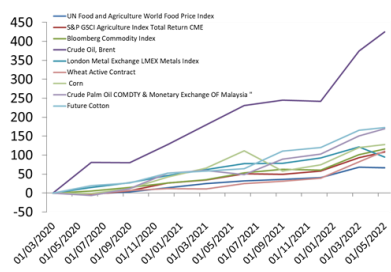
สินค้าที่ถูกจำกัดคิดเป็น % ของการนำเข้าทั่วโลก

- อินโดนีเซีย 51.7% น้ำมันปาล์ม
- อาร์เจนตินา 39.9% น้ำมันถั่วเหลือง, กากถั่วเหลือง
- รัสเซีย 18.2% น้ำมันดอกทานตะวัน
- 13.1% ข้าวสาลี, ข้าวไรย์, ข้าวบาร์เลย์, ข้าวโพด, น้ำตาล
- 5.8% เมล็ดทานตะวัน
- ยูเครน 10.3% สัตว์ปีก, ไข่, น้ำมันดอกทานตะวัน, ข้าวไรย์, ข้าวโพด
- 10.3% ข้าวสาลี, ข้าวโอ๊ต, ข้าวฟ่าง, น้ำตาล
- คาซัคสถาน 3.2% ข้าวสาลี, แป้งสาลี

ตลาดสินค้าน้ำมัน

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งด้านพลังงาน (น้ำมัน) และสินค้าเกษตร (ข้าวโพด, น้ำมันปาล์ม, ข้าวสาลี) เป็นตัวกระตุ้นเงินเฟ้อในอยู่ในระดับสูง

พลังงาน



ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น 10.5% จากต้นปี 21

source : REUTERS, THAIPUBLICA, FAO, Bloomberg

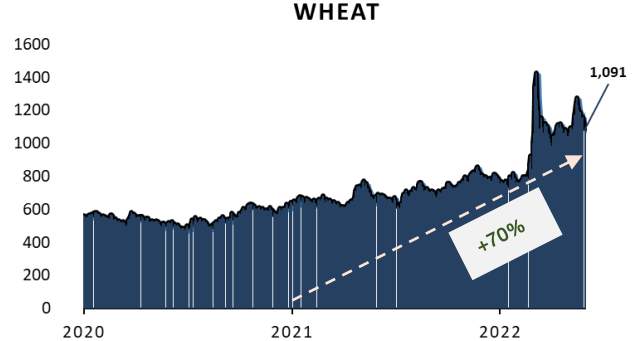
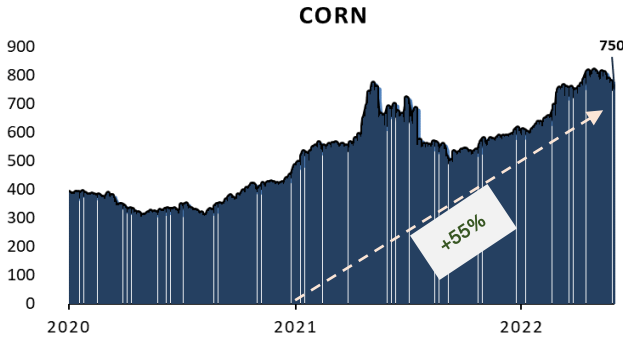
ราคาข้าวโพด และข้าวสาลี ผลพวงจากยูเครน



ราคาข้าวโพดปรับตัวขึ้น +55% จากต้นปี 21



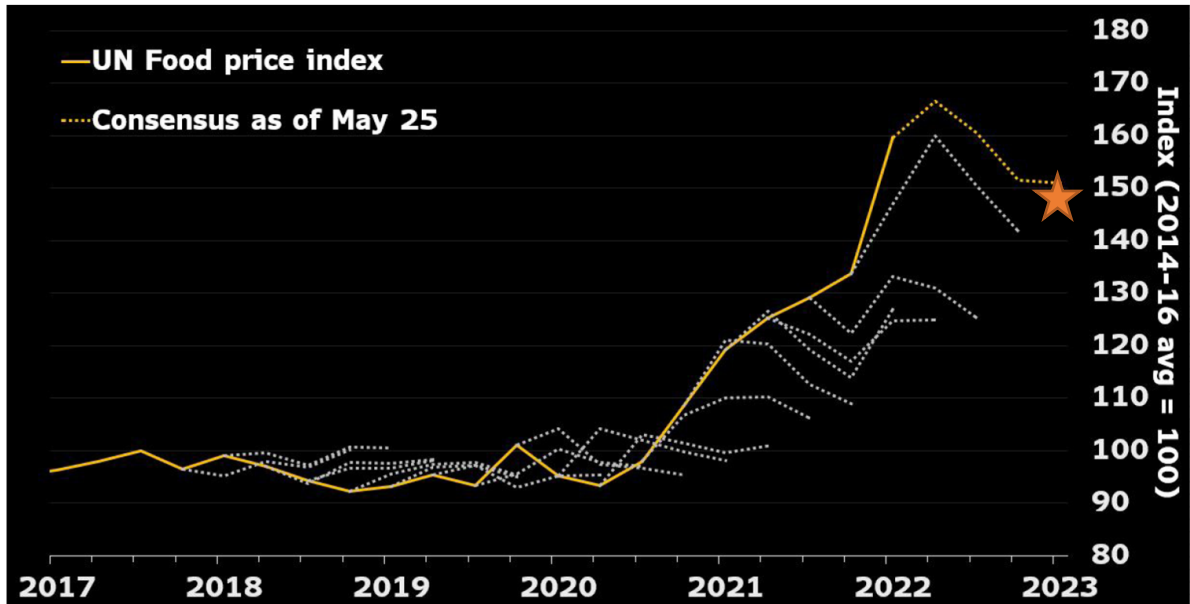
ราคาข้าวสาลีปรับตัวขึ้น +70% จากต้นปี 21



source : Bloomberg, 1 Jun 2022

การสู้รบจากความขัดแย้งของยูเครน-รัสเซียที่เกิดขึ้น ทำให้การเพาะปลูก และการเก็บเกี่ยวผลผลิตต่าง ๆ อาทิ ข้าวโพด ข้าวสาลี ไม่สามารถทำได้ จึงส่งผลให้ราคาข้าวโพดปรับตัวขึ้นมา +55% จากต้นปี 21 และราคาข้าวสาลีปรับตัวขึ้นมา +70% กระทบต่อเศรษฐกิจเป็นวงกว้างขณะที่หลาย ๆ ประเทศมีการห้ามส่งออกสินค้าเกษตร เพื่อกักตุน

Falling Commodity Prices May Ease Food Inflation



Source: UN, Bloomberg Economics

จากคาดการณ์มองว่า สถานการณ์จะเริ่มดีขึ้นตามลำดับ แต่ยังมีบางคนเชื่อว่าวิกฤตในครั้งนี้ ยังไม่สามารถจบลงได้โดยง่าย

สภาพภูมิอากาศส่งผลต่อตลาดเกษตรโลก

La Nina (ลานินญา)

การกลับมาของ La Nina ช่วงปี 2020-22 ส่งผลให้เกิดภัยแล้งในอเมริกาใต้ แต่ดีกับทางฝั่งเอเชียที่มีฝนตก หรือเรียกได้อีกอย่างคือการสลับขั้วของสภาพภูมิอากาศ

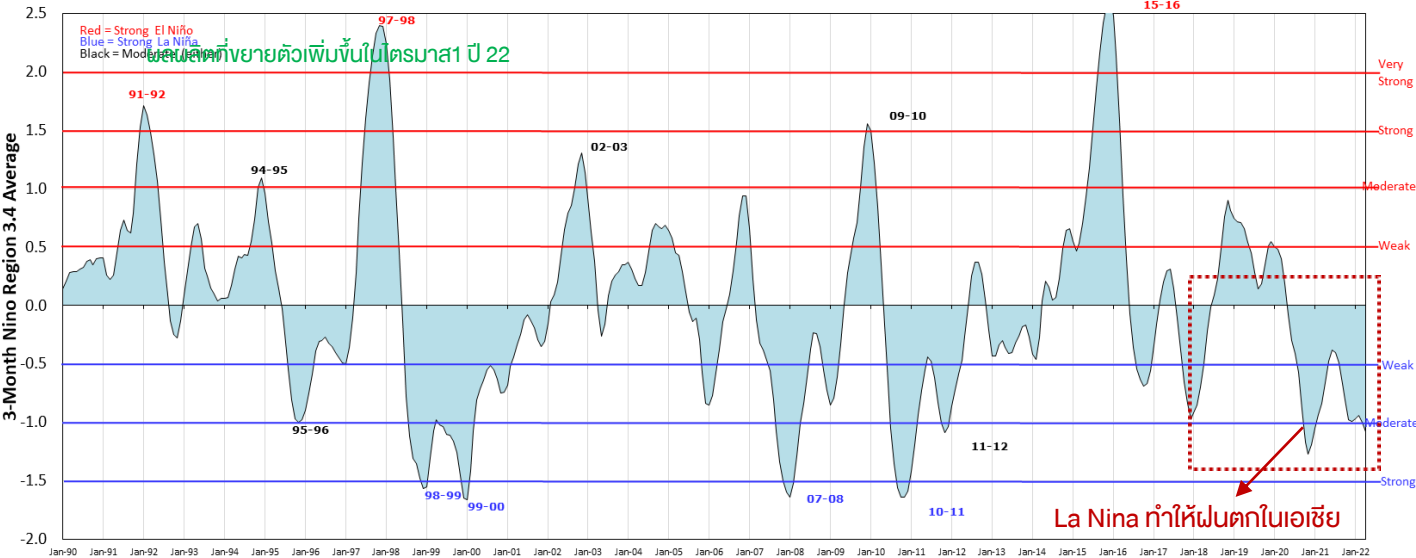


ความแห้งแล้ง

ภูมิภาคที่กำลังมีการเติบโตที่ดีในด้านสินค้าเกษตรอย่างอาร์เจนตินา และบราซิล กำลังประสบปัญหาภัยแล้งติดต่อกันเป็นปีที่สอง แต่ของไทย สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คาดการณ์ว่า ผลผลิตทางการเกษตรของไทย ปี 65 นี้จะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น

Oceanic Niño Index (ONI) - 1990-present

https://origin.cpc.ncep.noaa.gov/products/analysis_monitoring/ensostuff/ONI_v5.php

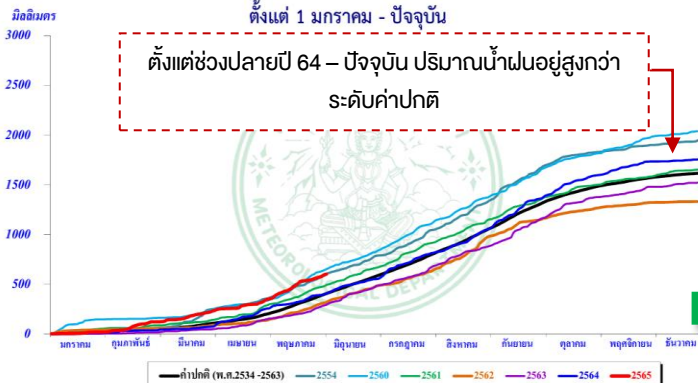


จะเห็นได้ว่าตั้งแต่ช่วงปี 2020-22 มีปรากฏการณ์ La Nina ทำให้แห้งแล้งที่อเมริกาใต้ แต่มีฝนตกในแถบเอเชีย

ปริมาณฝนสะสมของประเทศไทย

ตั้งแต่ 1 มกราคม - ปัจจุบัน

ตั้งแต่ช่วงปลายปี 64 – ปัจจุบัน ปริมาณน้ำฝนอยู่สูงกว่าระดับค่าปกติ



สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร มีการคาดการณ์ว่า ผลผลิตทางการเกษตรของไทย จะขยายตัวอยู่ในช่วง 2.0-3.0% จากปี 2564 จากปริมาณน้ำและสภาพอากาศที่เหมาะสมกว่าปีที่ผ่านมา และความต้องการสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น

ปริมาณน้ำฝนแต่ตั้งช่วงปลายปี 64 – ปัจจุบัน อยู่ในเกณฑ์ที่สูงกว่าระดับค่าปกติ ส่งผลไปถึงผลผลิตทางการเกษตรในไตรมาส 1 ปี 65 ที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นกับสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย

ผลผลิตเพิ่มขึ้น

| | | | | | |
|---------------|--------|------------|---------|-------------|----------|
| ข้าวนาปี | 1.94 % | ข้าวนาปรัง | 24.27 % | อ้อยโรงงาน | 21.12 % |
| สับปะรดโรงงาน | 3.19 % | ยางพารา | 1.20 % | ปาล์มน้ำมัน | 9.95 % |
| ลำไย | 1.97 % | ทูเรียน | 28.41 % | มังคุด | 252.84 % |

source : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, กรมอุตุนิยมวิทยา, GRO Intelligence

Global Food Crisis

- หุ่นที่ได้ประโยชน์จากวิกฤตอาหาร



น้ำตาล

- KSL
- BRR
- KTIS
- KBS



อาหารส่งออก

- TU
- ASIAN



ข้าว

- KASET
- PRG

มันสำปะหลัง

- TWPC
- EE



ข้าวโพด

- SUN



น้ำมันปาล์ม

- UVAN
- CPI
- UPOIC
- LST
- VPO
- MAX




เนื้อไก่

- GFPT
- TFG

- หุ่นที่เสียประโยชน์จากวิกฤตอาหาร

แป้งสาลี

- TMILL



ถั่วเหลือง

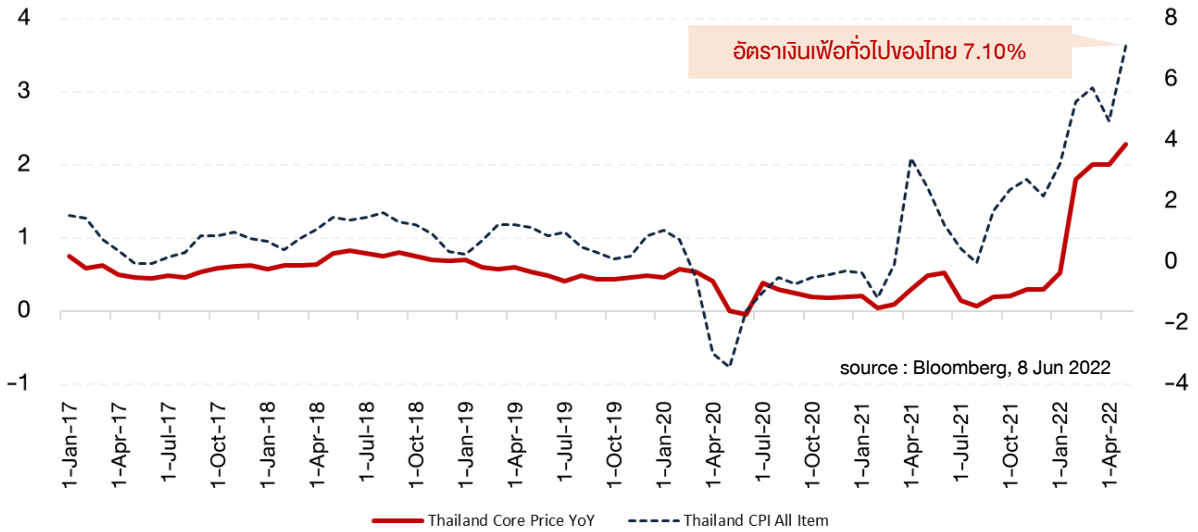
- TVO



ภาพรวมเงินเฟ้อในไทย

ปัจจุบันราคาพลังงาน (น้ำมัน) และราคาอาหาร หรือสินค้าเกษตรปรับตัวสูงขึ้น ตามตลาดโลกจากสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย และวิกฤตอาหาร ส่งผลมาถึงไทยผ่านทางราคาสินค้าปลีกในตลาดทั่วไป ที่ราคากทยอยปรับขึ้นจนไปกระตุ้นทำให้ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน พ.ค. ปรับตัวสูงขึ้นที่ 7.10% (YoY)

Thailand Inflation



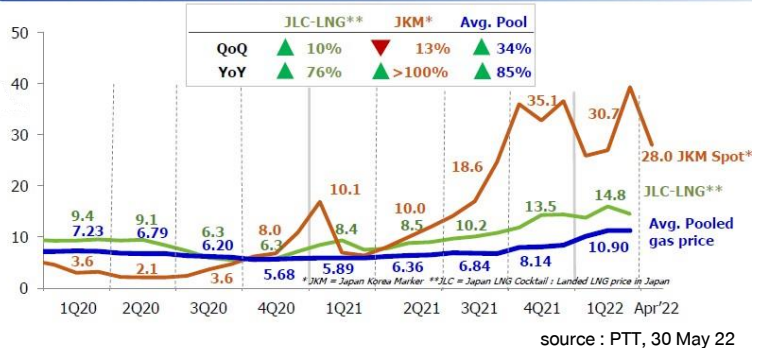
ราคาน้ำมัน VS ราคาแก๊สที่ปรับตัวขึ้น

AVG. Petroleum Prices (\$/bbl)



ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจากสถานการณ์ความกังวลยูเครน-รัสเซีย จากการคว่ำบาตรจึงส่งผลไปถึง Supply Chain ซึ่งราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นนั้นอาจจะดีต่อกลุ่มผู้ผลิต แต่เป็นลบต่อกลุ่มผู้บริโภคที่ต้องจ่ายค่าสินค้า-บริการ ในราคาที่แพงขึ้น ในอนาคตอาจจะทำให้ Demand ลดลงได้

AVG. NG Prices (\$/MMBTU)



ราคาพลังงานทั่วโลกผันผวน ราคาแก๊สมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากผลพวงของยูเครน-รัสเซียด้วยเช่นเดียวกัน จาก demand ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะส่งไปผลไปถึงต้นทุนของธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

“เงินเพื่อสูง” ผลกระทบต่อภาคครัวเรือน โดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อย

ระดับราคาสินค้าในประเทศที่สูงขึ้น อาจไม่กระทบกับคนที่มีความรู้ทางการเงินที่แข็งแกร่งดี แต่ผู้มีรายได้น้อยถึงรายได้ปานกลาง จะมีผลต่อต้นทุนในการใช้ชีวิตอยู่บ้าง และอาจทำให้การใช้จ่ายในการบริโภคประจำวันลดลง (ซั้วคราว)

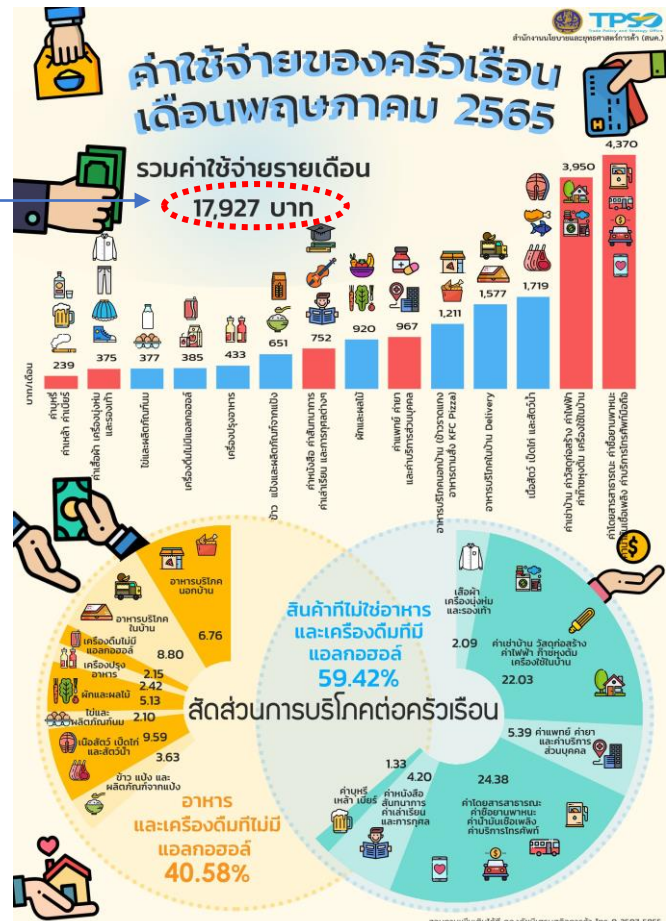
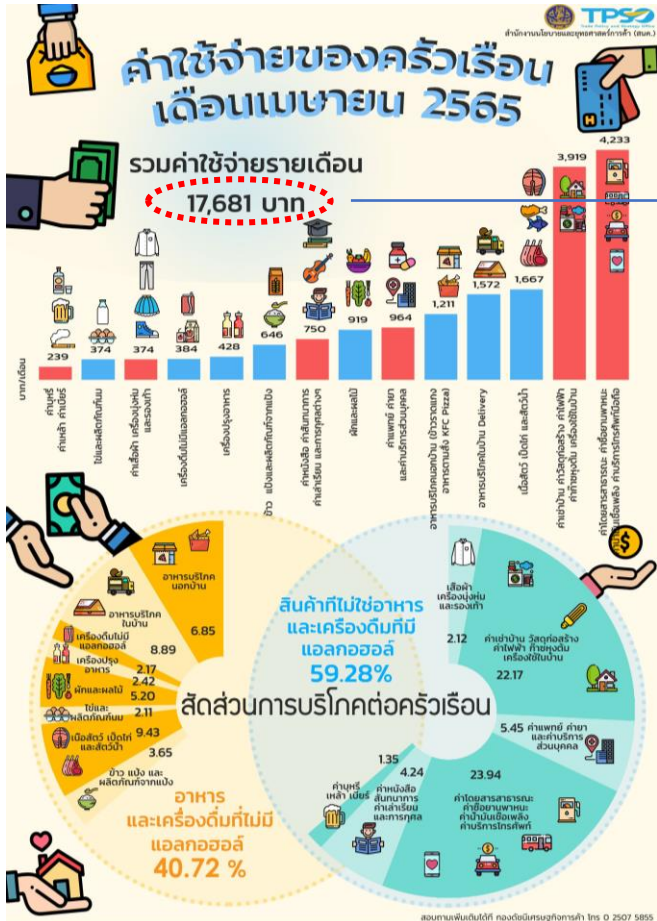
ข้อมูลจากสำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (TPSO) ได้จำแนกค่าใช้จ่ายครัวเรือน เดือน พ.ค. มี 3 รายการใหญ่ๆ

- ค่าอาหาร (40%)
- ค่าเช่าบ้าน ค่าวัสดุก่อสร้าง ค่าไฟฟ้า ค่าก๊าซหุงต้ม เครื่องใช้ในบ้าน (22%)
- ค่าโดยสาร ค่าชื้อยานพาหนะ ค่าน้ำมัน ค่าโทรศัพท์ (24%)

การที่ราคาสินค้าในกลุ่มอาหาร และค่าพลังงาน (ไฟฟ้า+น้ำมัน) ที่สูงขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อผู้บริโภค ที่จะมียรายจ่ายเพิ่มขึ้น และอาจมีการลดการใช้จ่ายบางอย่างลง หรือใช้เท่าเดิม แต่มีเงินเก็บลดลง

บริษัทในตลาดหุ้น ที่ KTBST รวบรวมว่าอาจถูกกระทบในช่วงที่เกิดภาวะเงินเฟ้อสูง แยกเป็นสองฝั่ง คือ ผู้บริโภค และผู้ผลิต

- **ผู้บริโภค** จะลดการซื้อสินค้าที่ไม่จำเป็นลง เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องแต่งกาย อุปกรณ์ตกแต่งบ้าน บัตรเครดิต
- **ผู้ผลิต** จะแบกรับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น เช่น โรงงานอุตสาหกรรม รับเหมาก่อสร้าง บิมน้ำมัน ส่วนโรงไฟฟ้า การปรับขึ้นค่า Ft ช่วยบรรเทาผลกระทบไปบางส่วน (เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้)



ราคาน้ำมันสำเร็จรูป เหยื่อรายต่อไป



โครงสร้างราคาขายปลีกน้ำมันของไทย ภาครัฐมีการพยุงราคาด้วยการจ่ายเงินชดเชยให้กับผู้ผลิตหรือนำเข้าน้ำมัน ผ่านทางกองทุนน้ำมันฯ โดย น้ำมันดีเซล และ LPG รัฐต้องจ่ายเงินอุดหนุนมากที่สุด ถึง 10 บาท/ลิตร และ 13.86 บาท/กิโลกรัม (ข้อมูล ณ 8 มิ.ย.)

ช่วงที่ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นในปี ทำให้กองทุนมีหนี้เพิ่มจาก 3 หมื่นล้านบาท ขึ้นมาแตะ 9.7 หมื่นล้านบาท ณ 15 พ.ค. คาดกันว่า จะพุ่งแตะ 1 แสนล้านบาท ทำให้รัฐบาลต้องค่อยๆ ลดเงินอุดหนุนลง และปล่อยให้ราคาปรับขึ้นจากที่ตรึงราคาไว้ ตัวหลักๆ คือน้ำมันดีเซล จาก 30 บาท น่าจะขึ้นไปถึง 35 บาท/ลิตร (หรือมากกว่า) ในที่สุด

ประมาณการฐานะกองทุนน้ำมันฯ

สิ้นสุด ณ วันที่ 15 พ.ค. 65

- เงินฝากธนาคาร
- เงินฝากที่กรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง
 - เงินโอนให้บัญชี LPG
- รายได้ค้างรับ :
 - ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจากผู้ประกอบการค้าน้ำมัน
 - ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจาก LPG โรงกลั่นและโรงแยก
 - ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจากผู้จำหน่าย LPG
- สินทรัพย์รวม
 - เงินรับโอนจากบัญชีน้ำมัน
- หนี้สิน :
 - เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ผลิตโดยโรงแยกก๊าซ
 - เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG จากผู้รับสัมปทาน
 - เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง
 - เจ้าหนี้-เงินชดเชยน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทต่างๆ
 - เจ้าหนี้-เงินชดเชย ตามมาตรการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมัน
 - เจ้าหนี้-เงินงบประมาณ และสนับสนุนโครงการ

หนี้สินรวม

ฐานะกองทุน สุทธิ

| | ล้านบาท | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | น้ำมัน | LPG | รวม |
| เงินฝากธนาคาร | 2,094 | - | 2,094 |
| เงินฝากที่กรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง | 11,575 | - | 11,575 |
| เงินโอนให้บัญชี LPG | 9,350 | - | 9,350 |
| รายได้ค้างรับ : | | | |
| ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจากผู้ประกอบการค้าน้ำมัน | 542 | - | 542 |
| ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจาก LPG โรงกลั่นและโรงแยก | - | 1,946 | 1,946 |
| ลูกหนี้-รายได้ค้างรับจากผู้จำหน่าย LPG | - | 285 | 285 |
| สินทรัพย์รวม | 23,561 | 2,231 | 25,792 |
| หนี้สิน : | | | |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ผลิตโดยโรงแยกก๊าซ | - | 9,350 | 9,350 |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG จากผู้รับสัมปทาน | - | 277 | 277 |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง | - | 10 | 10 |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง | - | 26,802 | 26,802 |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชยน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทต่างๆ | 61,349 | - | 61,349 |
| เจ้าหนี้-เงินชดเชย ตามมาตรการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมัน | 6 | - | 6 |
| เจ้าหนี้-เงินงบประมาณ และสนับสนุนโครงการ | 60 | - | 60 |
| หนี้สินรวม | 61,415 | 36,439 | 97,854 |
| ฐานะกองทุน สุทธิ | -37,854 | -34,208 | -72,062 |

หมายเหตุ

เงินฝากธนาคาร และเงินฝากที่กรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง ประกอบด้วย เงินเริ่มต้นตามมติ กบง. 3 ณ.ย.58 และรายได้สุทธิสะสม ซึ่งจำแนกรายได้น้ำมัน และ รายได้ LPG ตามสัดส่วนของรายรับ (ตามข้อมูล ประมาณการสภาพคล่องกองทุน สบย./สบนช.)

* เป็นประมาณการการลูกหนี้ที่ค้างรับที่ยังไม่ถึงกำหนดส่งเงินเข้ากองทุน ตาม พรบ.ภาษีสรรพสามิต พ.ศ.2560

ผลกระทบต่อหุ้นในตลาด จากราคาน้ำมันสำเร็จรูป ที่จะสูงขึ้น หลังรัฐบาลลดเงินอุดหนุน

- ผู้ใช้น้ำมัน หรือ LPG จะบริโภคหรือใช้น้ำมันลดลง กระบะตรงต่อธุรกิจน้ำมัน อาทิ PTG, BCP, ESSO, OR
- ผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์ หรือรับจ้างขนส่งสินค้า (ทางบก) อาทิ KIAT, JWD, WICE, III, KEX
- ผู้รับเหมาก่อสร้าง และโรงงานอุตสาหกรรม จะมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งการก่อสร้าง(ผลิต) และค่าจ้างที่อาจถูกปรับขึ้นในอนาคต

| UNIT:BAHT/LITRE | EX-REFIN. (AVG) | TAX B./LITRE | M. TAX B./LITRE | OIL FUND | CONSV. FUND | WHOLESALE PRICE(WS) | VAT | WS&VAT | MARKETING MARGIN | VAT | RETAIL |
|----------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-------------|----------------|------------------------|--------|---------|---------------------|--------|--------|
| ULG | 34.0323 | 6.5000 | 0.6500 | 7.18 | 0.0050 | 48.3673 | 3.3857 | 51.7530 | 0.1934 | 0.0135 | 51.96 |
| GASOHOL95 E10 | 32.3789 | 5.8500 | 0.5850 | 0.09 | 0.0050 | 38.9089 | 2.7236 | 41.6325 | 2.7286 | 0.1909 | 44.55 |
| GASOHOL91 | 31.9512 | 5.8500 | 0.5850 | 0.09 | 0.0050 | 38.4812 | 2.6937 | 41.1749 | 2.9020 | 0.2031 | 44.28 |
| GASOHOL95 E20 | 31.3511 | 5.2000 | 0.5200 | -0.82 | 0.0050 | 36.2561 | 2.5379 | 38.7940 | 4.3421 | 0.3039 | 43.44 |
| GASOHOL95 E85 | 27.9903 | 0.9750 | 0.0975 | -0.53 | 0.0050 | 28.5378 | 1.9976 | 30.5355 | 6.1725 | 0.4321 | 37.14 |
| H-DIESEL B7 | 39.2660 | 1.3400 | 0.1340 | -10.00 | 0.0050 | 30.7450 | 2.1522 | 32.8972 | 0.9746 | 0.0682 | 33.94 |
| H-DIESEL | 39.2660 | 1.3400 | 0.1340 | -10.00 | 0.0050 | 30.7450 | 2.1522 | 32.8972 | 0.9746 | 0.0682 | 33.94 |
| H-DIESEL B20 | 39.2660 | 1.3400 | 0.1340 | -10.00 | 0.0050 | 30.7450 | 2.1522 | 32.8972 | 0.9746 | 0.0682 | 33.94 |
| FO 600 (1) 2%S | 24.5094 | 0.6400 | 0.0640 | 0.06 | 0.0050 | 25.2784 | 1.7695 | 27.0479 | | | |
| FO 1500 (2) 2%S | 21.8666 | 0.6400 | 0.0640 | 0.06 | 0.0050 | 22.6356 | 1.5845 | 24.2201 | | | |
| LPG (UNIT:BAHT/KILO) | 28.6570 | 2.1700 | 0.2170 | -13.86 | 0.0000 | 17.1795 | 1.2026 | 18.3821 | 3.2566 | 0.2280 | 21.87 |

<http://www.eppo.go.th/index.php/h/petroleum/price/structure-oil-price>

ราคาขายน้ำมันสำเร็จรูปมีความแตกต่างกัน จากโครงสร้างภาษีและเงินอุดหนุนที่ไม่เท่ากัน



ผู้บริโภค ต้องแบกรับค่าไฟฟ้าที่จะสูงขึ้นในอนาคต แต่จะมีทั้งผู้ได้ประโยชน์และเสียประโยชน์

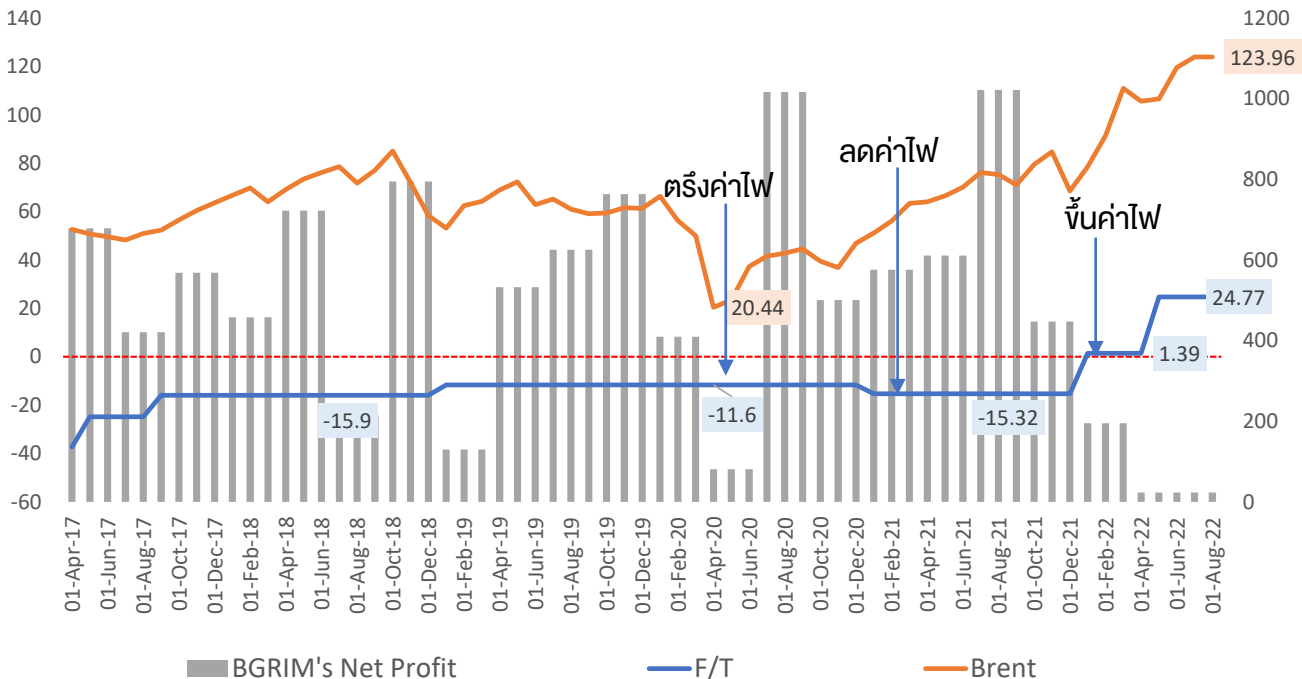
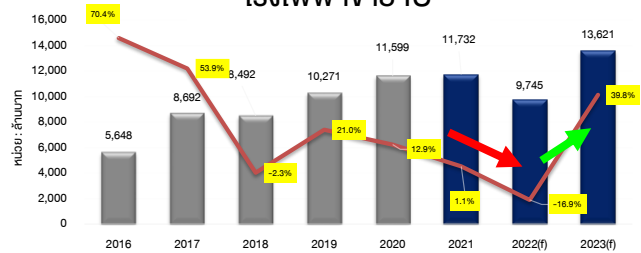


ช่วงก่อนหน้านี้ รัฐบาลพยายามตรึงค่าไฟ เพื่อบรรเทาผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น รวมทั้งผลจากการระบาดของ Covid-19 ที่มีการลดค่า Ft ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้างดด้วยเข้าไป และไปผลักดันให้ราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินปรับตัวสูงขึ้น โดยไทยใช้เชื้อเพลิง 2 ชนิดนี้ในสัดส่วน 55% และ 16% (นับรวมลิกไนต์) ตามลำดับ

- เนื่องจาก “ไฟฟ้า” เป็นสินค้าที่ผู้บริโภคไม่อาจลดการใช้ลง อีกทั้งค่า Ft ที่ปรับขึ้น ถ้าคิดจากเดือน ธ.ค.21 ที่ -15.32 สต./หน่วย มาเป็น 24.77 สต.ต่อหน่วย รวมๆแล้วเพิ่มขึ้น 42 สต. หรือประมาณ 10% ต่อเดือน อาจไม่ทำให้การใช้ไฟฟ้าลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ ดังนั้นเราจึงประเมิน “ผู้ผลิตไฟฟ้า” จะเป็นผู้ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่า Ft โดยเฉพาะผู้ผลิตไฟฟ้าอุตสาหกรรม อาทิ BGRIM, GPSC, AMATA และ WHAUP ส่วนกลุ่ม “ผู้ใช้ไฟฟ้าอุตสาหกรรม (IU)” อาทิ AH, GFT, IHL, PCSGH, SAT, STANLY, SPG, TRU จะเป็นผู้เสียประโยชน์จากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- เรยกตัวอย่าง BGRIM ขึ้นมาให้ดูเพราะได้รับผลกระทบด้านต้นทุนจากราคา Gas ที่สูงขึ้น แต่ค่า Ft ถูกตรึง หรือปรับขึ้นน้อยกว่า ... ข้อมูลจาก Op Day 1Q-22 ของบริษัทฯ ประเมินว่า การปรับราคาขายให้ลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม(IU) ทุกๆ 1 สตางค์ จะมีผลต่อกำไร 21 ล้านบาท/ปี อาจจะอธิบายง่ายๆ ว่า ถ้า ค่า Ft ปรับขึ้น 40 สตางค์ จะมีผลบวกต่อกำไรราว 840 ล้านบาท หรือ 36% ของกำไรปี 2019 (ก่อนถูกระงับ)

- มุมมองของ KTBST ต่อหุ้นโรงไฟฟ้า เฉพาะที่มีขายให้กับลูกค้า IU มากๆ คือ BGRIM, GPSC, AMATA, WHAUP ผลประกอบการปี '22 จะถูกระงับจากการที่ขึ้นราคาขายได้น้อย แต่ปี '23 คาดจะดีขึ้น ทำให้เรามองว่าหุ้น ทั้ง 4 ตัวนี้น่าจะกำลังดีขึ้นเรื่อยๆ

โรงไฟฟ้าขาย IU



หุ้นที่ได้รับประโยชน์

กลุ่มสินค้าเกษตร (ราคาขายเพิ่มขึ้น)

APURE, BR, BRR, CPF, GFPT, TFG, KSL, KTIS, KBS, KASET, PTG, XO, TWPC, EE, UBE, SUN, UVAN, UPOIC, VPO, CPI, LST, MAX

กลุ่มอาหารส่งออก (ราคาขายเพิ่มขึ้น)

TU, ASIAN, CFRESH, CM, CHOTI

กลุ่มสินค้าพลังงาน (ราคาขายเพิ่มขึ้น)

PTTEP, TOP, BANPU, LANNA, AGE

เงินฟ้อ



หุ้นที่เสียประโยชน์

กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (กำลังซื้อลดลง)

ADVANC, AS, AU, BEAUTY, BIG, CENTEL, COM7, DDD, DTAC, FN, IP, JMART, JUBILE, KOOL, M, MAJOR, MC, MEGA, PDJ, RS, SCM, SINGER, SIS, SPVI, SYNEX, TRUE

กลุ่มสินค้าตกแต่งบ้าน (กำลังซื้อลดลง)

DOHOME, ECF, FANCY, GLOBAL, HMPRO, HPT, ILM, MODERN, SKN

กลุ่มการเงิน (การบริโภคชะลอตัว)

AEONTS, ASK, ECL, KTC, LIT, MICRO, NCAP, TK, S11, THANI

กลุ่มน้ำมัน-แก๊ส (การบริโภคชะลอ)

OR, BCP, ESSO, PTG, SUSCO

กลุ่มสินค้าอาหาร (ต้นทุนเพิ่ม)

AU, CBG, CENTEL, HTC, ICHI, M, MINT, OISHI, OSP, SAPPE, TACC, TKN, ZEN

กลุ่มบรรจุภัณฑ์ (ต้นทุนเพิ่ม)

AJ, AMARIN, MBAX, PJW, SCGP, SFT, SFEX, SPACK

กลุ่มโรงไฟฟ้า (ต้นทุนเพิ่ม)

BGRIM, GPSC, GULF, RATCH, EGCO, CKP, AMATA, WHAUP

กลุ่มขนส่ง (ต้นทุนเพิ่ม)

AAV, BA, KEX, ATP30, WICE, LEO, III, JWD, KIAT

ผลของเงินฟ้อสูงกับหุ้นไทย

- ไทยในฐานะ”ครัวโลก”ได้ประโยชน์จากระดับราคาสินค้ากลุ่มเกษตรและอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้น
- กลุ่มพลังงาน ผลิตน้ำมัน โรงกลั่นฯ ได้ประโยชน์จากราคาขายที่สูงขึ้น
- กลุ่มผู้ซื้อ หรือผู้รับต้นทุน (Price Taker) และกลุ่มที่อิงการบริโภค จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและกำลังซื้อของลูกค้าที่ลดลง กดดันกำไร

กลุ่มรับเหมา (ค่าแรง-ต้นทุนเพิ่ม)

CK, STEC, ITD, UNIQ, JR, BJCHI, PYLON, SEAFCO, RT, SRICHA, STPI, ILINK, ITEL, ALT, AIT

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (ต้นทุนเพิ่ม)

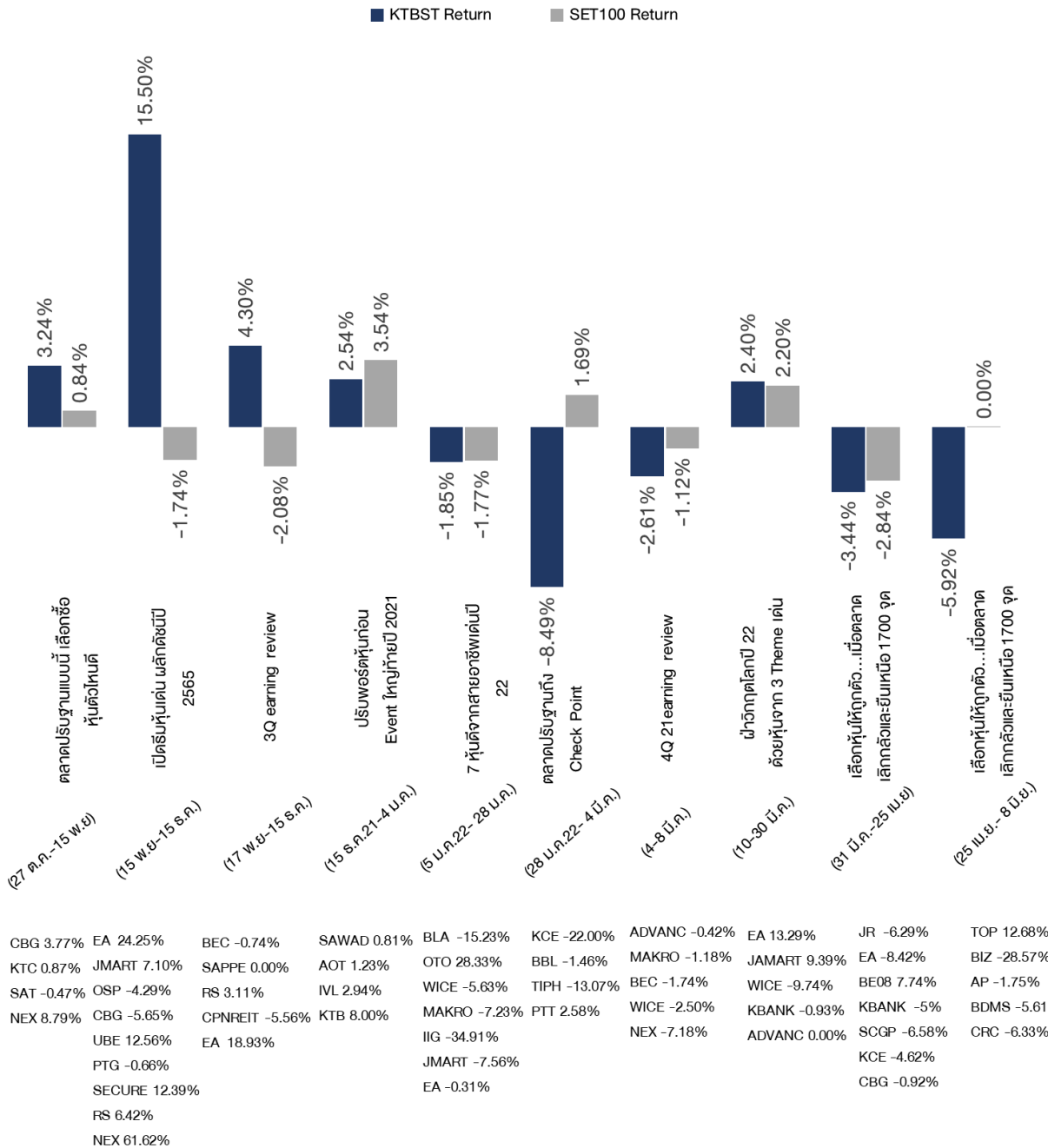
SCC, SCCC, TOA, COTTO, DRT, TPIPL, SCP, STECH, CPANEL, UMI



จะดีขึ้นถ้าค่า Ft สูงขึ้น

Performance Special Report

STOCK PICKS FROM SPECIAL REPORT



**หมายเหตุ : Special Report ฉบับก่อนหน้าเป็นการ Review กำไรไตรมาสที่ 1 จึงไม่มีการแนะนำหุ้น มีเพียงแค่การแนะนำ Sector เด่น