

CEO Survey: ราคาน้ำมันที่ปรับลดและผลกระทบต่อ บริษัทจดทะเบียนไทย

สุวิสาส์ ผ่าเหลือทอง

สุมิตรา ตั้งสมารพงษ์

ฝ่ายวิจัย

12 กุมภาพันธ์ 2558

Researchdepartment@set.or.th

Executive Summary

จากการสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เกี่ยวกับประเด็นการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมัน สรุปได้ดังนี้

- บริษัทจดทะเบียนร่วมตอบแบบสอบถาม 39 บริษัท คาดการณ์ว่า ราคาน้ำมันในปี 2558 จะปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉลี่ยจะอยู่ประมาณ 54 ดอลลาร์ สหรัฐ. / บาร์เรล
- ส่วนใหญ่คิดว่าการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันเป็นผลบวกต่อกิจการ
- กลยุทธ์การปรับตัวรับมือกับการลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก
 - บริษัทที่มีรายได้จากน้ำมัน : ให้สำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและแรงงาน มากกว่าการลดการจ้างงานหรือปรับลดส่วนต่างราคา
 - บริษัทที่มีต้นทุนจากการใช้น้ำมันเป็นปัจจัยการผลิต : ให้สำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและแรงงาน และการปรับราคาสินค้า (ปรับลดราคาสินค้าตามต้นทุนที่ลดลง) มากกว่าการขยายการลงทุนและการทำวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์
- ข้อเสนอแนะทางนโยบาย
 - กลุ่มธุรกิจที่มี รายได้ จากน้ำมัน และกลุ่มธุรกิจที่มี ต้นทุนจากการใช้น้ำมันเป็นปัจจัยการผลิตโดยตรง: ให้ความสำคัญกับ การขับเคลื่อนด้านนโยบาย ตั้งแต่การให้สัมปทาน การจัดสรรทรัพยากร การแข่งขัน การส่งเสริมการลงทุน การเผยแพร่ข้อมูล การสนับสนุนการอนุรักษ์พลังงาน
 - กลุ่มบริษัทที่ไม่มีรายได้และต้นทุนการผลิตจากน้ำมัน: ให้ความสำคัญกับผลประโยชน์ของประเทศ การกำหนด ราคาน้ำมันที่เหมาะสมสะท้อนต้นทุน การส่งเสริมพลังงานทางเลือก และกา วางแผนด้านพลังงานในระยะยาว

Disclaimers: รายงานนี้เป็นส่วนหนึ่งของการสำรวจความคิดเห็นของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เกี่ยวกับประเด็นการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยความร่วมมือระหว่างสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CMRI) และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (TLCA) ซึ่งทำการสำรวจในช่วงวันที่ 21 มกราคม - 6 กุมภาพันธ์ 2558

กลุ่มตัวอย่าง

- บริษัทจดทะเบียนร่วมตอบแบบสอบถามจำนวน 39 บริษัทจาก 22 หมวดธุรกิจ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม 19% ของมูลค่าตลาดตามราคาตลาด (ณ สิ้นเดือนมกราคม 2558)
- กลุ่มตัวอย่างแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่
 - 1) related group** คือ บริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับน้ำมัน ทั้งในแง่รายได้จากน้ำมัน และ / หรือ ต้นทุนการผลิตโดยตรงเป็นน้ำมัน จำนวน 14 บริษัท และ
 - 2) non-related group** คือ บริษัทที่ไม่มีรายได้และต้นทุนการผลิตโดยตรงเกี่ยวกับน้ำมัน จำนวน 25 บริษัท

ภาพที่ 1 จำนวนบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม แบ่งตามลักษณะของธุรกิจที่เกี่ยวกับน้ำมัน

	ธุรกิจที่ใช้น้ำมัน เป็นปัจจัยการผลิต	ธุรกิจที่ไม่ใช้น้ำมัน เป็นปัจจัยการผลิต	รวม
มีรายได้จากธุรกิจที่ เกี่ยวข้องกับน้ำมัน	5	3	8
ไม่มีรายได้จากธุรกิจที่ เกี่ยวข้องกับน้ำมัน	6	25	31
รวม	11	28	39

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหาร (Monthly CEO Survey) โดย CMRI และ TLCA

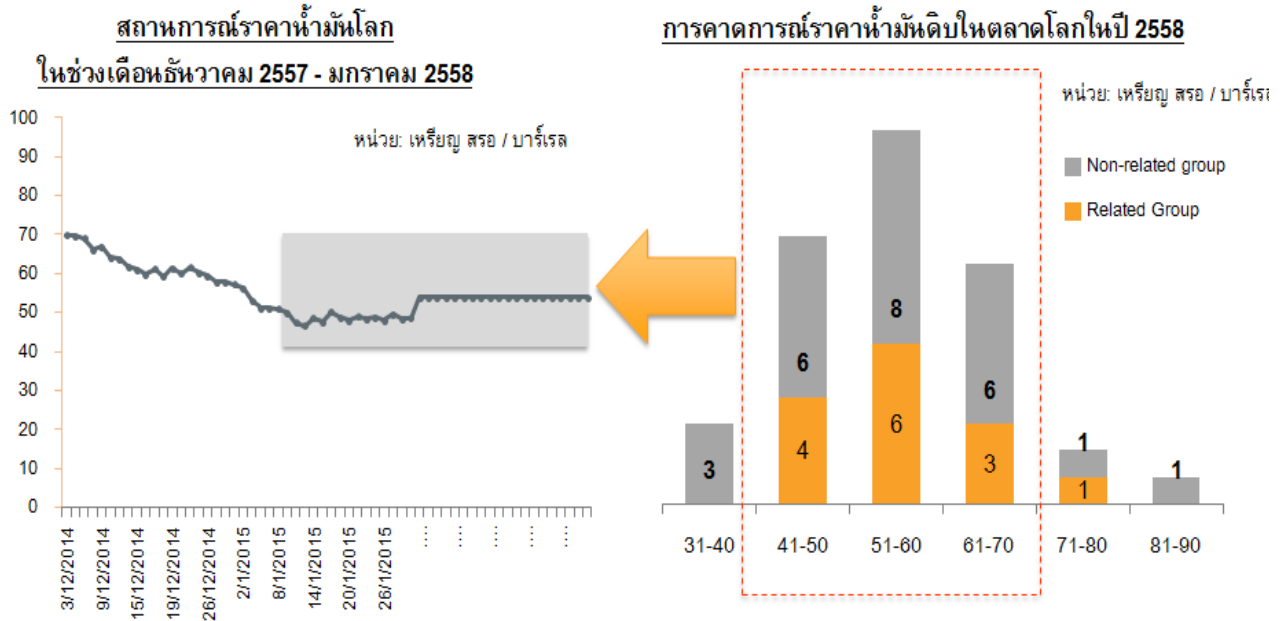
แนวโน้มราคาน้ำมันในปี 2558

- ในช่วงเดือนมกราคม 2558 ราคาน้ำมันยังปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2558 ราคาน้ำมันอยู่ที่ 48.64 ดอลลาร์ สรอ. / บาร์เรล
- อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่คาดว่า ราคาน้ำมันในปี 2558 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น อยู่ที่ 51 - 60 ดอลลาร์ สรอ. / บาร์เรล หรือเฉลี่ยประมาณ 54 ดอลลาร์ สรอ. / บาร์เรล หรือคาดการณ์ว่า ราคาน้ำมันจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน (ภาพที่ 2)

ความกังวลใจต่อการลดลงของราคาน้ำมัน

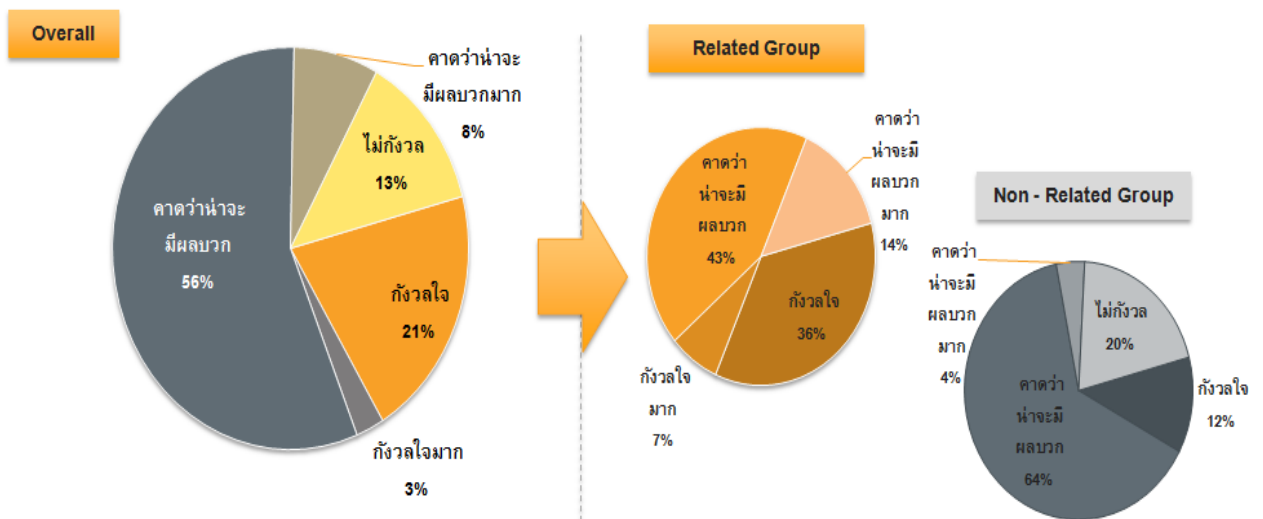
- ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่คาดว่าจะการลดลงของราคาน้ำมันส่งผลกระทบต่อกิจการ ทั้ง related group และ non-related group (ภาพที่ 3)

ภาพที่ 2 สถานการณ์และการคาดการณ์ราคาน้ำมันในปี 2558



ที่มา: Bloomberg และการสำรวจความคิดเห็นผู้บริหาร (Monthly CEO Survey) โดย CMRI และ TLCA

ภาพที่ 3 ความกังวลใจต่อการลดลงของราคาน้ำมันของกลุ่มตัวอย่าง

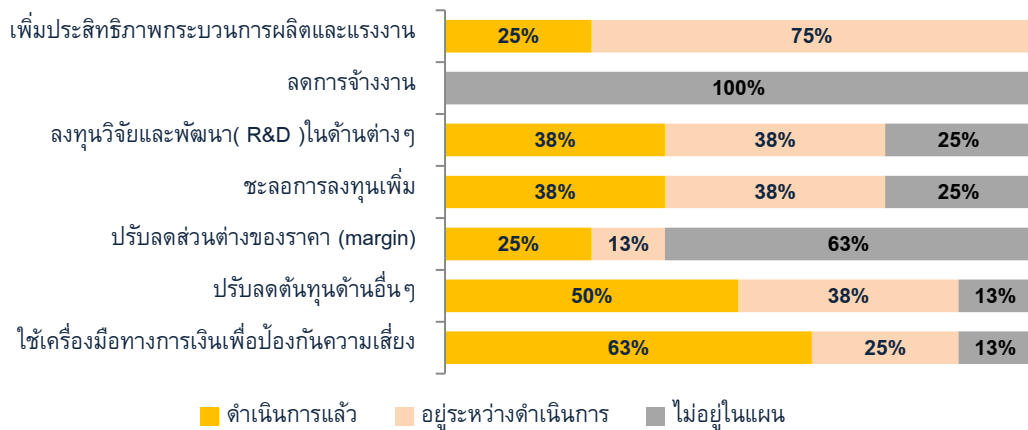


ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหาร (Monthly CEO Survey) โดย CMRI และ TLCA

กลยุทธ์การปรับตัวของ related group ต่อการปรับลดลงของราคาน้ำมัน

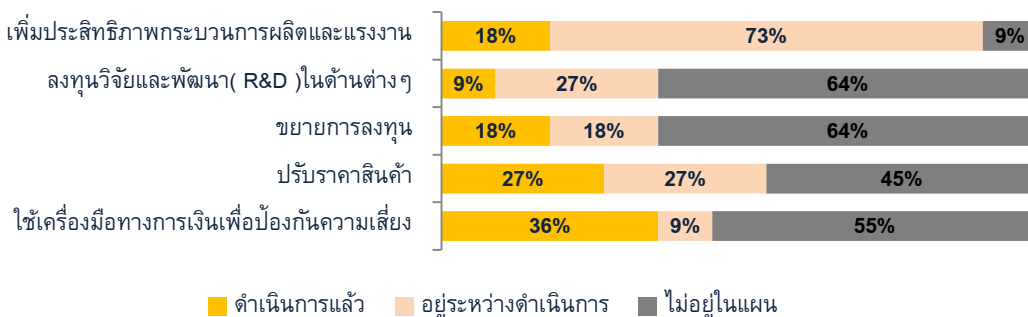
- **related group ด้านรายได้:** ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและแรงงาน มากกว่าการลดการจ้างงานหรือปรับลดส่วนต่างราคา (ภาพที่ 4)
- **related group ด้านต้นทุนการผลิต:** ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและแรงงาน และการปรับราคาสินค้า มากกว่าการขยายการลงทุนและการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ (R & D) (ภาพที่ 5)

ภาพที่ 4 กลยุทธ์การปรับตัวของบริษัทที่มีรายได้เกี่ยวข้องกับน้ำมันหรือทรัพยากร (related group ด้านรายได้)



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหาร (Monthly CEO Survey) โดย CMRI และ TLCA

ภาพที่ 5 กลยุทธ์การปรับตัวของบริษัทที่มีต้นทุนการผลิตโดยตรงเป็นน้ำมัน (related group ด้านต้นทุนการผลิต)



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหาร (Monthly CEO Survey) โดย CMRI และ TLCA

ข้อเสนอแนะด้านนโยบาย

- ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ที่มีรายได้จากน้ำมันหรือ
ทรัพยากร รวมทั้งบริษัทจดทะเบียนที่มีน้ำมันเป็นส่วนหนึ่งของ
ต้นทุนการผลิต (related group) ให้ความสำคัญกับแนวทางใน
การพัฒนาอุตสาหกรรมในภาพรวมและในระยะยาว รวมถึง
มุมมองต่อโครงสร้างอุตสาหกรรมในอนาคต
 - การวางแผนนโยบายพลังงานสำหรับอนาคต อาทิ
 - ส่งเสริมให้มีการใช้พลังงานทางเลือก / พลังงานทดแทน
อย่างต่อเนื่องด้วยวิธีที่เหมาะสม
 - กำหนดโครงสร้างภาษีและราคาน้ำมันให้เป็นธรรม เพื่อให้
สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง
 - ส่งเสริมการอนุรักษ์และประหยัดพลังงาน
 - การดูแลและสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมน้ำมัน
และทรัพยากร
 - ส่งเสริมการค้ากับ การสำรวจ การพัฒนาและผลิต
ปิโตรเลียมในประเทศให้มีความต่อเนื่องและเกิดประโยชน์
สูงสุด
 - พัฒนาระบบขนส่งมวลชน ระบบราง ระบบท่อ เพื่อลด
ต้นทุนการขนส่ง
 - ส่งเสริมให้มีการแข่งขันอย่างเป็นธรรมในการดำเนินธุรกิจ
ปิโตรเลียมในประเทศ อาทิ ลดการผูกขาดของต่างประเทศ
ลดผลประโยชน์ของบริษัทในเครือต่างประเทศ เป็นต้น
 - สนับสนุนบริษัทในประเทศให้มีความเข้มแข็งสามารถก้าว
สู่เวทีระดับโลก
 - สนับสนุนองค์กรกำกับให้ทำหน้าที่โดยอิสระ
 - เผยแพร่ข้อมูลอย่างโปร่งใสและถูกต้องให้กับประชาชน
- ขณะที่บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มที่ไม่มีรายได้จากน้ำมันหรือ
ทรัพยากร และต้นทุนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (non-
related group) ให้ความสำคัญกับผลประโยชน์ที่ประเทศชาติจะ
ได้รับจากอุตสาหกรรมพลังงาน และการบริหารต้นทุนของธุรกิจ
ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน
 - เสนอให้ภาครัฐทบทวนและประเมินผลประโยชน์ที่รัฐจะได้
จากการใช้ระบบสัมปทานหรือระบบแบ่งปันผลประโยชน์
 - กำหนดราคาน้ำมันให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง สอดคล้อง
กับราคาน้ำมันในตลาดโลก และมีความโปร่งใส เป็นไป
ตามกลไกราคาตลาด

- สนับสนุนและให้ความช่วยเหลือผู้ประกอบการพลังงานทดแทน (Alternative Energy)
 - รณรงค์ให้ประชาชนและภาคธุรกิจ ใช้พลังงานอย่างประหยัด ส่งเสริมพลังงานทางเลือก และวางแผนระยะยาวเพื่อความมั่นคงทางพลังงานของประเทศ
-