

## กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(Reuters)

อินโดนีเซียมีแผนที่จะกลับเข้าร่วมกลุ่ม OPEC อีกครั้ง ซึ่งจะส่งผลให้สมาชิกกลุ่มโอเปคเพิ่มขึ้นเป็น 13 ประเทศ รวมถึงกำลังการผลิตโดยรวมของ OPEC ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 9 แสนบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ 32.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน

### Comment :

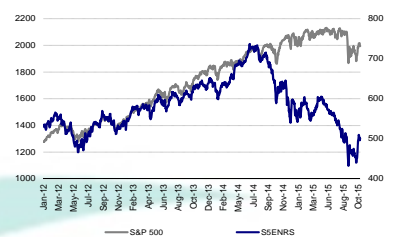
- ในช่วงที่น้ำมันดิบของโลกเกิด Oversupply กลุ่ม OPEC ควรที่จะมีการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพื่อเป็นการป้องกันให้ราคามีความเสถียรภาพในตลาด แต่ทางกลุ่ม OPEC กลับปฏิเสธการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงซึ่งล่าสุดมีการซื้อขายเหนือระดับราว 53 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งยังคงใกล้เคียงกับจุดต่ำสุดที่ทำไว้ในรอบ 6 ปี
- ปัจจุบันกลุ่ม OPEC มีสมาชิกอยู่ทั้งหมด 12 ประเทศ และมีโควตาการผลิตและส่งออกน้ำมันดิบอยู่ที่ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่กลุ่ม OPEC กลับผลิตเกินโควตาที่กำหนด โดยเฉพาะจากประเทศ ซาอุดีอาระเบีย และอิรัก ปัจจุบันกำลังการผลิตน้ำมันดิบรวมของกลุ่ม OPEC อยู่ราว 31.57 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งอินโดนีเซียมีแผนที่จะกลับเข้ากลุ่ม OPEC อีกครั้งในช่วงเดือน ธันวาคม 2558 โดยอินโดนีเซียมีกำลังการผลิตราว 9 แสนบาร์เรลต่อวัน ดังนั้นจะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของกลุ่ม OPEC ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 32.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- จากการเข้าร่วมกลุ่ม OPEC ของอินโดนีเซียในครั้งนี้ ก่อให้เกิดข้อโต้แย้งขึ้นมากมาย อาทิ การปรับเพดานเพิ่มขึ้นของโควตาการผลิตและการส่งออกน้ำมันของกลุ่ม OPEC เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมาเคยเกิดเหตุเช่นนี้มาแล้ว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันให้มีการปรับตัวเข้าสู่ซาลง อย่างไรก็ตามมีตัวแทนกลุ่ม OPEC มองว่าถึงแม้จะมีการปรับเพิ่มเพดานการผลิตและการส่งออกของกลุ่ม OPEC เกิดขึ้นจริง แต่จะเป็นการเกิดขึ้นเพียงบนกระดาษเท่านั้น ซึ่งจะไม่ส่งผลกระทบต่อ Supply น้ำมันดิบของโลก
- นอกจากนี้ยังมีประเด็นการกำหนดโควตาการผลิตและการส่งออกแต่ละประเทศของกลุ่ม OPEC กลับเข้ามาพิจารณาใหม่อีกครั้ง เนื่องจากที่ผ่านมาซาอุดีอาระเบียและอิรักได้มองเห็นถึงความไม่ชัดเจนในใบอนุญาตกำหนดการผลิตน้ำมันดิบและการส่งออกของแต่ละประเทศในกลุ่ม OPEC ส่งผลให้ทั้ง 2 ประเทศต่างปรับเพิ่มกำลังการผลิตสูงขึ้น เพื่อเป็นการขยายส่วนแบ่งทางการตลาด จนมีสัดส่วนการผลิตและการส่งออกโดยรวมของกลุ่มค่อนข้างมาก ซึ่งประเด็นนี้อิหร่านเคยได้นำเสนอไปแล้วจากการประชุมครั้งล่าสุดในเดือน มิถุนายน 2558

S&P 500 Index: 1,994.24 จุด

S5ENRS Index: 500.90 จุด

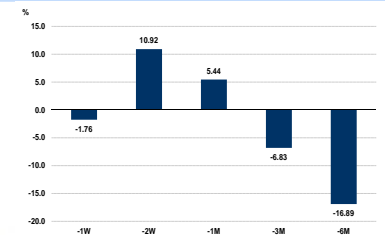


### S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L	650.22/432.02
52 Week Beta	1.24

นลินรัตน์ กิตติกาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

[Nalinrat.re@asiaplus.co.th](mailto:Nalinrat.re@asiaplus.co.th)

วีรวัฒน์ จูทะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 15.0% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยัง Underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลงเพียง 3.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.36), Schlumberger (4.26), และ Freeport-Mcmoran (3.86) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐและภูมิภาคที่เพียง 14.9 เท่า และ 1.1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (FV@360B) มีค่า PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก แต่ PTTEP (FV@94B) มีค่า PER สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
<b>USA</b>								
HALLIBURTON CO	4.36	38.7	47.8	23.3%	1.7	1.9	26.0	27.5
SCHLUMBERGER LTD	4.26	75.0	94.4	25.9%	2.5	2.5	21.7	23.0
FREEMPORT-MCMORAN	3.86	13.1	14.6	12.1%	1.0	0.9	88.2	11.2
CONOCOPHILLIPS	3.86	55.5	63.4	14.4%	1.4	1.5	-	59.1
CHEVRON CORP	3.63	89.8	92.2	2.7%	1.1	1.1	27.2	20.1
BARRICK GOLD CRP	3.57	8.2	9.1	11.2%	0.9	0.9	27.4	19.4
EXXON MOBIL CORP	3.28	80.2	81.4	1.6%	1.9	1.9	20.8	19.3
BP PLC-ADR	3.13	35.3	36.4	3.0%	1.0	1.0	17.9	15.6
VALE SA-SP ADR	2.82	4.9	6.1	24.9%	0.5	0.5	-	23.2
<b>Australia</b>								
BHP BILLITON LTD	3.92	25.0	27.6	10.2%	1.5	1.6	29.9	18.5
RIO TINTO LTD	3.90	53.9	57.5	6.8%	1.6	1.6	15.3	16.6
<b>UK</b>								
ROYAL DUTCH SH-A	4.00	1,768.5	2,046.1	15.7%	1.0	1.0	13.8	12.8
GLENCORE PLC	3.84	120.0	179.2	49.3%	0.5	0.5	21.1	17.4
<b>Korea</b>								
POSCO	4.56	183,000.0	237,040.0	29.5%	0.4	0.4	19.8	9.8
<b>China</b>								
SINOPEC CORP-H	4.10	5.6	6.2	11.6%	0.8	0.8	13.6	11.3
CNOOC	3.86	9.1	10.2	12.5%	0.9	0.8	14.7	12.1
JIANGXI COPPER-H	3.47	11.0	12.2	11.4%	0.7	0.6	16.0	14.4
PETROCHINA-H	3.13	6.3	7.1	13.1%	0.8	0.8	18.5	14.1
CHINA COAL ENE-H	2.05	3.7	3.0	-18.8%	0.5	0.5	-	-
<b>France</b>								
TOTAL SA	3.93	44.6	47.2	5.8%	1.2	1.2	12.8	13.2
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.38	1,195.0	1,413.8	18.3%	0.6	0.6	28.4	21.1
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	2.88	5.0	6.2	22.3%	0.5	0.5	10.0	8.2
<b>THAILAND</b>								
PTT Pcl	BUY	262.00	360.00	37.4%	1.0	1.0	9.6	7.5
PTT EXPL & PROD	HOLD	73.5	94.0	27.9%	0.8	0.7	16.3	9.6
PTT Global Chemical	HOLD	60.00	67.00	11.7%	1.0	1.0	10.2	8.6
THAI OIL PCL	HOLD	54.50	56.00	2.8%	1.0	1.0	7.7	9.2
IRPC PCL	BUY	4.12	5.80	40.8%	1.1	1.0	8.4	9.1
BANGCHAK PETROLE	HOLD	35.75	35.50	-0.7%	1.3	1.3	8.7	9.8
INDORAMA VENTURE	BUY	23.60	33.00	39.8%	1.4	1.3	18.9	15.8
BANPU	HOLD	23.30	26.00	11.6%	0.8	0.7	44.7	18.8
LANNA	SELL	10.80	11.00	1.8%	1.0	0.9	16.9	13.5
<b>AVERAGE</b>					<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>14.9</b>	<b>14.4</b>

ที่มา : Bloomberg