

กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(Reuters)

ราคาน้ำมันดิบที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ผู้ผลิต Shale oil ต่างพากันปรับลดกำลังการผลิตลง และมีการนำเข้าน้ำมันดิบจากแอฟริกาตะวันตกมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตของ Shale oil อยู่ในระดับสูง

Comment :

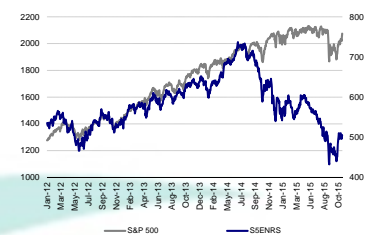
- ล่าสุดตัวเลขราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงถึง 5.59 เหรียญฯ มาอยู่ที่ 48.46 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล จากศูกร์ก่อนหน้าที่ 54.05 เหรียญฯต่อบาร์เรล ถือว่าเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลงเช่นกัน ล่าสุดปรับตัวลดลง 1.14 เหรียญฯต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 45.50 เหรียญฯต่อบาร์เรล รวมถึง EIA ได้รายงานปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 7.6 ล้านบาร์เรลในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา มาอยู่ที่ 468.6 ล้านบาร์เรล ถือเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2558 เนื่องจากผู้ประกอบการโรงกลั่นในสหรัฐฯ เริ่มเข้าสู่ช่วงปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาล และผู้ผลิตน้ำมันดิบ Shale oil อาทิ North Dakota Bakken และ Eagle ford ยังคงกำลังการผลิตในระดับเดิมโดยรวมแล้วส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบในตลาดโลกเกิด Oversupply
- จากสถานการณ์ที่เกิดขึ้นนักวิเคราะห์จาก Goldman sach ได้คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบในอีก 1 ปีข้างหน้าจะยังคงซื้อขายอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 เหรียญฯต่อบาร์เรล และยังมีโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบจะซื้อขายในระดับต่ำกว่า 20 เหรียญฯต่อบาร์เรล แต่โอกาสที่จะเกิดขึ้นยังมีไม่มากนัก
- ราคาน้ำมันดิบในปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำส่งผลให้สหรัฐฯ มีแผนที่จะนำเข้าน้ำมันดิบจากแอฟริกาตะวันตกมากขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตน้ำมันดิบจาก Shale oil ยังมีต้นทุนการผลิตที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจาก Shale oil ปรับตัวลดลง ซึ่งในช่วง 2 ปีก่อนสหรัฐฯ มีการนำเข้าน้ำมันดิบจากแอฟริกาในสัดส่วนค่อนข้างมาก เนื่องจากกำไรจากการกลั่นน้ำมันให้ผลตอบแทนในระดับที่ดี ส่งผลให้มีการนำเข้าน้ำมันดิบเพื่อนำมาเป็นสินค้าคงคลังมากขึ้น หลังจากนั้นสหรัฐฯ สามารถผลิตน้ำมันดิบจาก Shale oil ได้ ส่งผลให้มีการนำเข้าน้ำมันดิบในสัดส่วนที่ลดลง และมีการปรับเพิ่มกำลังการผลิต Shale oil ถึง 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงปี 2554-2557
- ในช่วง 2H58 สหรัฐฯ วางแผนจะนำเข้าน้ำมันดิบจากแอฟริกาตะวันตกมากขึ้น โดยแบ่งเป็นผู้ผลิตรายเล็ก คือ แคเมอรูน และกาบอง ขณะที่ผู้ผลิตรายใหญ่ คือ ไนจีเรีย และ แองโกลา
- นอกจากนี้ Genscape (บริษัทผู้ให้บริการข้อมูลทางด้านพลังงานของสหรัฐฯ) เปิดเผยตัวเลขการนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ ในช่วงเดือน ม.ค.-มิ.ย. 2558 อยู่ที่ 3-6.6 ล้านบาร์เรล ขณะที่การนำเข้าน้ำมันดิบในเดือน ก.ค. และ ส.ค. 2558 อยู่ที่ 8 และ 9.6 ล้านบาร์เรล ตามลำดับ แต่ได้ปรับตัวลดลงเหลือ 6 ล้านบาร์เรลในเดือน ก.ย. 2558 และปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งในเดือน ต.ค. 2558 มาอยู่ที่ 10 ล้านบาร์เรล

S&P 500 Index: 2,075.15 จุด

S5ENRS Index: 504.85 จุด

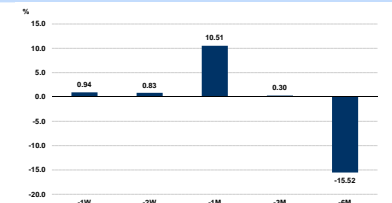


S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 650.22/432.02

52 Week Beta 1.17

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

วิวัฒน์ จูทะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 14.3% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยัง Underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.31), Schlumberger (4.16), และ Freeport-Mcmoran (3.86) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯและภูมิภาคที่เพียง 14.8 เท่า และ 1.1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (FV@360B) มีค่า PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก แต่ PTTEP (FV@90B) มีค่า PER สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
USA								
HALLIBURTON CO	4.31	39.2	46.4	18.4%	1.7	2.0	26.3	32.4
SCHLUMBERGER LTD	4.16	78.4	91.0	16.1%	2.6	2.6	23.1	27.6
FREEMPORT-MCMORAN	3.86	12.1	14.6	20.1%	1.0	0.9	6,065.0	11.1
CONOCOPHILLIPS	3.86	54.6	62.9	15.2%	1.4	1.5	-	62.1
CHEVRON CORP	3.63	91.2	93.1	2.1%	1.1	1.1	27.9	20.7
BARRICK GOLD CRP	3.52	7.8	9.1	17.3%	0.9	0.8	26.3	17.7
EXXON MOBIL CORP	3.21	83.0	81.7	-1.6%	2.0	2.0	21.6	20.3
BP PLC-ADR	3.13	35.7	36.4	1.8%	1.0	1.1	17.1	16.0
VALE SA-SP ADR	2.83	4.7	5.9	24.3%	0.5	0.5	-	21.4
Australia								
RIO TINTO LTD	3.90	54.2	57.7	6.4%	1.6	1.6	14.9	16.8
BHP BILLITON LTD	3.83	24.8	27.4	10.5%	1.5	1.6	31.0	18.8
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.00	1,762.5	2,057.7	16.7%	1.0	1.0	13.6	12.7
GLENCORE PLC	3.88	119.2	177.7	49.1%	0.5	0.5	20.5	17.2
Korea								
POSCO	4.54	190,000.0	224,518.5	18.2%	0.4	0.4	68.4	11.3
China								
SINOPEC CORP-H	4.14	5.8	6.2	7.3%	0.9	0.8	14.2	11.8
CNOOC	3.96	8.9	10.3	15.0%	0.9	0.8	15.1	12.6
JIANGXI COPPER-H	3.59	10.7	11.9	11.1%	0.6	0.6	16.0	14.4
PETROCHINA-H	3.20	6.3	7.1	12.4%	0.8	0.8	19.0	14.9
CHINA COAL ENE-H	2.05	3.6	2.9	-21.2%	0.5	0.5	-	-
France								
TOTAL SA	3.93	45.5	47.2	3.8%	1.2	1.2	12.5	13.0
Japan								
INPEX CORP	4.13	1,202.5	1,381.5	14.9%	0.6	0.6	29.2	21.5
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	2.88	5.0	6.2	23.5%	0.6	0.6	9.7	7.7
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	269.00	360.00	33.8%	1.1	1.0	9.8	7.7
PTT EXPL & PROD	HOLD	73.3	90.0	22.9%	0.8	0.8	NM	9.6
PTT Global Chemical	HOLD	59.00	67.00	13.6%	1.0	1.0	10.0	8.5
THAI OIL PCL	HOLD	56.50	56.00	-0.9%	1.1	1.1	9.4	9.5
IRPC PCL	BUY	4.18	5.80	38.8%	1.1	1.0	8.6	9.3
BANGCHAK PETROLE	HOLD	36.25	35.50	-2.1%	1.4	1.3	8.8	9.9
INDORAMA VENTURE	BUY	24.80	33.00	33.1%	1.5	1.4	19.8	16.6
BANPU	HOLD	23.80	26.00	9.3%	0.8	0.7	45.7	19.2
LANNA	SELL	11.30	11.00	-2.7%	1.0	1.0	17.7	14.1
AVERAGE					1.1	1.0	14.8	14.2

ที่มา : Bloomberg