

## กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(Financial Times)

ราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับต่ำส่งผลกระทบต่อกำไรของผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผลผลิตของปิโตรเลียมโดยรวมยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### Comment :

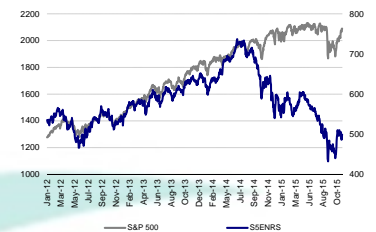
- การผลิตน้ำมันดิบประเภท unconventional หรือ Oil sand ยังคงมีการเติบโตแต่อยู่ในอัตราที่ชะลอตัว เนื่องจากราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับต้นทุนการผลิตของ Oil sand อยู่ในระดับสูงเพราะต้องใช้พลังงานมากในการขุดเจาะ รวมถึงน้ำมันที่ผลิตออกมาได้เป็นน้ำมันชนิดหนักซึ่งให้ผลตอบแทนในระดับต่ำ นอกจากนี้ท่อขนส่งน้ำมันดิบจากทางฝั่งของแคนาดาที่มีอยู่อย่างจำกัดทำให้ไม่สามารถรองรับการปริมาณน้ำมันดิบที่ผลิตจาก Oil sand ทั้งหมดได้ แต่ทั้งนี้จากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจาก Oil sand ที่ยังคงมีอยู่เป็นจำนวนมากทำให้เกิดภาวะ Oversupply ซึ่งสะท้อนไปยังราคาน้ำมันดิบ Western Canadian ที่ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 23 เหรียญต่อบาร์เรล
- อย่างไรก็ตามปัญหาเรื่องท่อส่งน้ำมันดิบในแคนาดาที่จำกัดทำให้กลุ่มทางด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) มีความต้องการที่จะให้ Justin Trudeau (หัวหน้าพรรคเสรีนิยมของแคนาดา) กลับมาเข้ารับตำแหน่งอีกครั้ง เพื่อที่จะมีการพัฒนาและปรับปรุงในเรื่องของท่อขนส่งน้ำมันดิบ รวมถึงโครงการ Keystone XL เพื่อที่จะส่งน้ำมันดิบจากรัฐ Alberta ไปยังสหรัฐฯ นอกจากนี้ Beth Lau (ผู้จัดการของ CAPP) ได้เตรียมแผนการเสนอเส้นทางขนส่งน้ำมันดิบเส้นใหม่ อาทิ โครงการ Transcanada Energy East โดยเป็นการนำท่อขนส่งที่เคยขนส่งก๊าซ มาใช้ขนส่งน้ำมันดิบไปยังฝั่งตะวันออกของแคนาดา และโครงการ Enbridge Northern gateway ในการขนส่งน้ำมันดิบไปยังชายฝั่งตะวันตกของแคนาดา แต่ยังคงเผชิญกับปัญหาต่างๆ อาทิ การทำความเข้าใจกับชนเผ่าพื้นเมือง
- นอกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะ ราคาก๊าซธรรมชาติก็ได้มีการปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงเช่นกัน โดยในวันอังคารที่ 27 ต.ค. 2558 ผ่านมาราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลง 5.55% เทียบกับวันก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1.948 เหรียญต่อ mBtu ถือเป็นการทำงานระดับต่ำสุดในรอบ 3.5 ปี สาเหตุจากปริมาณการผลิต Shale oil ที่ปรับตัวสูงขึ้นจนเกิดภาวะ Oversupply ผลกระทบต่อผู้ผลิตรายใหญ่ได้แก่ BP และ Royal Dutch Shell ที่มีสัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติรวม 37% ของกำลังการผลิตทั้งหมด อย่างไรก็ตามแม้ราคาจะอยู่ในระดับต่ำ ปริมาณผลิตก๊าซธรรมชาติยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 3.4 พันล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน มาอยู่ที่ 72.2 พันล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน รวมถึงปริมาณก๊าซคงคลังของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน

S&P 500 Index: 2,089.41 จุด

S5ENRS Index: 498.71 จุด

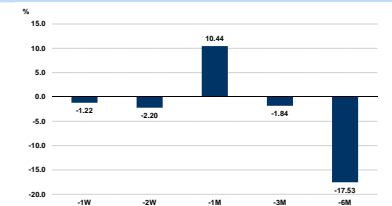


### S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



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

วีรวัฒน์ จูทะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 15.3% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยังคง Underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.31), Schlumberger (4.16), และ Freeport-Mcmoran (3.86) แม้จะมี upside มากกว่าราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐและภูมิภาคที่เพียง 14.9 เท่า และ 1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (FV@350B) มีค่า PER สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

Key disputed Canadian pipelines

Key disputed Canadian pipelines



สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
<b>USA</b>								
HALLIBURTON CO	4.31	38.2	46.4	21.6%	1.7	1.9	25.5	32.1
SCHLUMBERGER LTD	4.16	78.7	90.4	14.9%	2.6	2.6	23.3	28.2
FREEPORT-MCMORAN	3.86	11.6	14.6	25.3%	1.0	0.9	-	11.2
CONOCOPHILLIPS	3.86	53.6	62.9	17.3%	1.4	1.5	-	60.9
CHEVRON CORP	3.63	89.9	92.7	3.2%	1.1	1.1	28.3	20.9
BARRICK GOLD CRP	3.52	7.8	9.1	16.5%	0.9	0.9	28.0	18.8
EXXON MOBIL CORP	3.21	82.2	81.3	-1.1%	2.0	1.9	21.5	20.1
BP PLC-ADR	3.13	35.7	37.5	5.1%	1.1	1.1	16.8	16.2
VALE SA-SP ADR	2.94	4.2	5.9	41.3%	0.4	0.4	-	18.7
<b>Australia</b>								
RIO TINTO LTD	3.90	50.7	57.7	13.8%	1.5	1.5	13.7	15.6
BHP BILLITON LTD	3.83	23.0	27.4	19.2%	1.4	1.4	28.9	17.4
<b>UK</b>								
ROYAL DUTCH SH-A	4.04	1,711.5	2,004.7	17.1%	0.9	0.9	13.2	12.5
GLENCORE PLC	3.88	110.8	177.7	60.4%	0.5	0.5	19.1	16.0
<b>Korea</b>								
POSCO	4.54	187,500.0	217,333.3	15.9%	0.4	0.4	92.5	11.4
<b>China</b>								
SINOPEC CORP-H	4.14	5.6	6.4	14.1%	0.8	0.8	14.0	11.5
CNOOC	4.04	8.9	10.5	18.3%	0.9	0.8	15.3	12.8
JIANGXI COPPER-H	3.63	10.3	11.8	15.1%	0.6	0.6	15.7	14.6
PETROCHINA-H	3.27	6.2	7.3	18.7%	0.8	0.8	18.6	14.8
CHINA COAL ENE-H	2.17	3.4	3.0	-13.3%	0.4	0.5	-	-
<b>France</b>								
TOTAL SA	3.90	44.3	46.7	5.4%	1.2	1.2	12.1	12.8
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.13	1,152.5	1,381.5	19.9%	0.6	0.6	30.1	21.9
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	2.88	4.8	6.2	27.6%	0.6	0.6	9.4	7.4
<b>THAILAND</b>								
PTT Pcl	BUY	282.00	350.00	24.1%	1.2	1.1	20.9	8.0
PTT EXPL & PROD	HOLD	73.0	90.0	23.3%	0.8	0.8	NM	9.5
PTT Global Chemical	HOLD	55.50	67.00	20.7%	1.0	0.9	9.4	8.0
THAI OIL PCL	HOLD	54.25	56.00	3.2%	1.1	1.0	9.0	9.2
IRPC PCL	BUY	4.04	5.80	43.6%	1.1	0.9	8.3	9.0
BANGCHAK PETROLE	HOLD	36.00	35.50	-1.4%	1.3	1.3	8.7	9.8
INDORAMA VENTURE	BUY	23.00	33.00	43.5%	1.4	1.3	18.4	15.4
BANPU	HOLD	22.00	24.00	9.1%	0.7	0.6	380.9	23.3
LANNA	SELL	10.70	11.00	2.8%	0.9	0.9	16.8	13.3
<b>AVERAGE</b>					<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>14.9</b>	<b>14.1</b>

ที่มา : Bloomberg