

กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(Financial Times)

ตลาดตราสารหนี้ของโลกอยู่ในสภาวะที่ย่ำแย่ จากการที่บริษัทเกือบ 100 แห่งเกิดการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งการผิดนัดชำระหนี้ในครั้งนี้ครั้งใหญ่ล้วนเป็นผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจพลังงาน Shale oil

Comment :

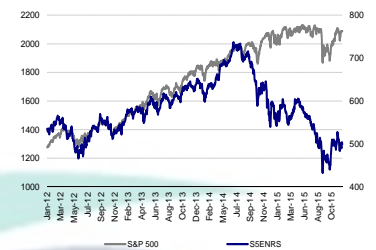
- ในช่วงปี 2558 ที่ผ่านมาบริษัทพลังงานทั่วโลกเป็นจำนวนถึง 99 แห่ง ต่างทยอยผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้มากที่สุดรองจากวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ในปี 2552 ที่มีการผิดนัดชำระหนี้ถึง 222 แห่ง ส่งผลให้นักลงทุนมีความกังวลมากยิ่งขึ้นสำหรับสถานะของตลาดเครดิตในปัจจุบัน เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาอัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งยังสามารถกู้ยืมได้ง่าย ส่งผลให้หลายบริษัททำภาระตมทุนโดยการกู้ยืมเป็นจำนวนมาก
- ทั้งนี้ได้มีการคาดการณ์ว่าทางสหรัฐฯ จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และอาจส่งผลให้อีกหลายบริษัทอาจเกิดการผิดนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมพลังงานที่ตกอยู่ในสถานการณ์ที่ย่ำแย่ จากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันและราคาสินค้า commodity อื่นๆ โดยผู้ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจะเป็นผู้ประกอบการรายย่อย ซึ่งมีต้นทุนการผลิตในระดับสูง ซึ่งในปี 2558 ผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานและทรัพยากรธรรมชาติทั้งหมดในสหรัฐฯ จำนวน 3 ใน 5 เกิดการผิดนัดชำระหนี้
- นอกจากนี้ล่าสุด S&P รายงานจำนวนตราสารหนี้ชนิดที่ถูกจัดชั้นใน Corporate junk bond ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 50% จากเดิม 40% ในปี 2550 รวมถึง Barclays ได้รายงานตัวเลขผลตอบแทนเฉลี่ยของตราสารหนี้ Corporate Junk bond ทั้งหมดของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8% จากเดิมต้นปี 2557 อยู่ที่ 5.6% โดยตราสารหนี้ corporate junk bond อุตสาหกรรมพลังงานและทรัพยากรถูกขายแบบมีส่วนลด (discount) ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้กลุ่มพลังงานสูงกว่า 12% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่อัตราผลตอบแทนในอุตสาหกรรมอื่นๆ เฉลี่ยยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 8%
- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 15.2% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยังคง underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯ ที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.36), Schlumberger (4.25), และ Freeport-Mcmoran (4.05) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่า PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยในตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่อยู่เพียง 15 เท่า และ 1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (FV@360B) มีค่า PER ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าสินทรัพย์ของ PTTEP เกือบ 5 หมื่นล้านบาท แต่ PER ในปี 2559 จะลดลงเหลือเพียง 7.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ

S&P 500 Index: 2,088.87 จุด

S5ENRS Index: 499.73 จุด

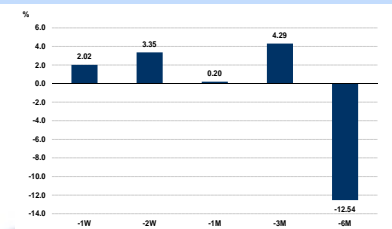


S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 630.62/432.02

52 Week Beta 1.23

นลินรัตน์ กิตติภาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

จิรวัดณ์ จุฑะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER		
					2558F	2559F	2558F	2559F	
USA									
HALLIBURTON CO	4.36	39.3	46.5	18.2%	1.8	1.9	26.6	35.7	
SCHLUMBERGER LTD	4.25	77.5	90.9	17.2%	2.6	2.6	23.0	28.5	
FREEPORT-MCMORAN	4.05	8.1	14.5	79.0%	0.7	0.7	-	9.5	
CONOCOPHILLIPS	3.96	54.4	62.9	15.7%	1.4	1.5	-	80.4	
CHEVRON CORP	3.61	90.9	96.4	6.1%	1.1	1.1	26.8	21.6	
BARRICK GOLD CRP	3.60	7.4	9.2	24.3%	0.9	0.8	24.9	17.2	
BP PLC-ADR	3.43	35.0	37.6	7.5%	1.1	1.1	16.0	15.8	
EXXON MOBIL CORP	3.22	81.3	83.6	2.9%	2.0	1.9	20.7	19.8	
VALE SA-SP ADR	2.88	3.7	5.5	47.1%	0.4	0.4	-	17.2	
Australia									
RIO TINTO LTD	3.84	47.0	56.8	20.9%	1.4	1.4	13.1	15.5	
BHP BILLITON LTD	3.61	19.1	25.4	33.1%	1.2	1.2	27.4	17.7	
UK									
ROYAL DUTCH SH-A	4.08	1,672.5	2,035.0	21.7%	1.0	0.9	13.8	12.4	
GLENCORE PLC	4.00	95.9	168.4	75.6%	0.4	0.4	15.1	14.8	
Korea									
POSCO	4.58	171,000.0	221,100.0	29.3%	0.4	0.4	83.2	10.8	
China									
CNOOC	4.04	8.8	10.2	16.3%	0.8	0.8	15.3	13.3	
SINOPEC CORP-H	4.00	5.0	6.2	25.3%	0.8	0.7	12.6	10.6	
JIANGXI COPPER-H	3.67	9.5	11.8	24.4%	0.6	0.6	15.2	13.4	
PETROCHINA-H	3.37	5.8	6.8	18.5%	0.7	0.7	18.2	15.6	
CHINA COAL ENE-H	2.23	3.4	3.1	-8.9%	0.4	0.4	-	-	
France									
TOTAL SA	3.86	47.0	47.3	0.6%	1.2	1.2	12.1	13.4	
Japan									
INPEX CORP	4.33	1,230.5	1,383.8	12.5%	0.6	0.6	30.6	23.5	
Brazil									
PETROBRAS SA-ADR	2.88	5.1	4.5	-12.2%	0.5	0.5	12.6	8.8	
THAILAND									
PTT Pcl	BUY	268.00	360.00	34.3%	1.1	1.0	19.8	7.6	
PTT EXPL & PROD	Switch	69.0	90.0	30.4%	0.8	0.7	NM	9.0	
PTT Global Chemical	BUY	54.25	73.50	35.5%	0.9	0.9	9.2	7.5	
THAI OIL PCL	BUY	58.75	68.00	15.7%	1.1	1.1	9.8	9.0	
IRPC PCL	BUY	4.22	5.95	41.0%	1.1	1.0	8.6	9.1	
BANGCHAK PETROLE	BUY	35.25	42.50	20.6%	1.3	1.2	8.6	9.0	
INDORAMA VENTURE	BUY	22.40	33.00	47.3%	1.3	1.3	16.1	15.3	
BANPU	Switch	19.90	25.00	25.6%	0.6	0.6	344.5	21.1	
LANNA	SELL	10.10	11.00	8.9%	0.9	0.9	15.8	12.6	
AVERAGE					1.0	0.9	15.0	13.7	

ที่มา : Bloomberg