

กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(TWSJ)

พรรค Republican และ Obama ได้ทำการปรับเปลี่ยนนโยบายการยกเลิกการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เป็นผลสำเร็จ ถือเป็นครั้งแรกในรอบ 40 ปีที่สหรัฐฯ จะกลับมาส่งออกน้ำมันดิบอีกครั้ง แต่คาดว่าจะยังไม่ได้รับผลบวกในระยะอันใกล้

Comment :

- จากปริมาณน้ำมันดิบที่อยู่ในภาวะ Oversupply ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 18 เดือน ที่ผ่านมาอยู่ที่ 30 เหรียญต่อบาร์เรล จากราคา 100 เหรียญต่อบาร์เรล ทำระดับต่ำสุดใหม่ในรอบ 7 ปี ทำให้บริษัทพลังงานในสหรัฐฯ ต้องทำการปรับลดต้นทุนการผลิตลง รวมถึงปรับลดงบประมาณการลงทุนในอนาคต เพื่อที่จะรักษากระแสเงินสด และความอยู่รอดของบริษัทไว้
- ปัจจุบันสหรัฐฯ มีความพร้อมในการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ เนื่องจากมีปริมาณน้ำมันดิบคงคลัง และน้ำมันสำเร็จรูปคงคลังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา และยังคงสูงกว่าความต้องการใช้โดยรวมภายในประเทศ จึงทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ ได้มีการยกเลิกกฎหมายในการห้ามส่งออกน้ำมันดิบ โดยมองว่าเป็นหนทางเดียวที่จะทำให้อุตสาหกรรมพลังงานในสหรัฐฯ สามารถอยู่รอดต่อไปได้ รวมถึงเป็นการเปิดโอกาสครั้งใหม่ให้กับทางสหรัฐฯ อีกด้วย แต่ทั้งนี้ คาดจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะอันใกล้ เพราะสถานการณ์น้ำมันดิบโดยรวมของโลกยังอยู่ในภาวะ oversupply แต่จะเป็นผลบวกต่อสหรัฐฯ ในภาพระยะยาวมากกว่า
- อย่างไรก็ตามหากพิจารณาย้อนกลับไปในอดีตพบว่า ราคาน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ไม่ได้มีราคาต่ำหากเทียบกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก จึงไม่คุ้มค่าหากสหรัฐฯ ส่งออกน้ำมันดิบ ทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ กำหนดนโยบายห้ามการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม แต่ทั้งนี้ นับตั้งแต่ปี 2551 ผู้ประกอบการในสหรัฐฯ ทั้งภาครัฐและเอกชน ได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีการขุดเจาะน้ำมันดิบ shale oil ด้วยวิธี fracking ส่งผลให้ปริมาณการผลิตเจาะน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ และต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน จึงทำให้ภาครัฐหันมาให้ความสำคัญกับการยกเลิกนโยบายห้ามส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ แต่ทั้งนี้ ยังมีผู้ประกอบการโรงกลั่นในสหรัฐฯ บางแห่งไม่เห็นด้วยกับการส่งออกน้ำมันดิบ เนื่องจากเชื่อว่าธุรกิจจะได้รับผลกระทบหากมีการส่งออกน้ำมันดิบเกิดขึ้น เพราะจะนำมาซึ่งต้นทุนน้ำมันที่อาจสูงขึ้นได้
- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 24.3% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยังคง underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลงเพียง 0.8% ในเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯ ที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.35), Schlumberger (4.32), และ Freeport-Mcmoran (4.05) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่า PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่อยู่เพียง 14.4 เท่า และ 0.9 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมในประเทศไทยพบว่า PTT (FV@310B) มีค่า PER ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการบันทึกด้วยค่าสินทรัพย์ของ PTTEP เกือบ 5 หมื่นล้านบาท แต่ PER ในปี 2559 จะลดลงอีกครั้งเหลือเพียง 8.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ

S&P 500 Index: 2,041.89 จุด

S5ENRS Index: 445.74 จุด

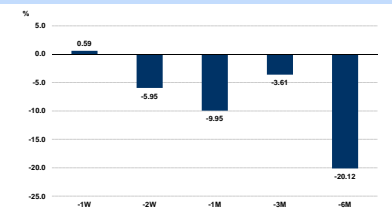


S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 610.81/432.02

52 Week Beta 1.12

นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

วีรวัฒน์ จุฑพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER		
					2558F	2559F	2558F	2559F	
USA									
HALLIBURTON CO	4.35	34.2	46.6	36.3%	1.6	1.7	23.1	31.2	
SCHLUMBERGER LTD	4.32	69.2	91.4	32.1%	2.3	2.2	20.5	25.4	
FREEPORT-MCMORAN	4.05	6.1	12.7	107.7%	0.5	0.5	-	10.4	
CONOCOPHILLIPS	4.00	47.3	59.7	26.3%	1.3	1.4	-	229.5	
CHEVRON CORP	3.89	90.5	98.4	8.7%	1.1	1.1	26.3	23.8	
BP PLC-ADR	3.80	30.4	37.9	24.8%	0.9	0.9	14.1	14.3	
BARRICK GOLD CRP	3.68	6.9	9.1	30.8%	0.8	0.8	22.6	16.1	
EXXON MOBIL CORP	3.29	78.0	83.1	6.6%	1.9	1.9	20.0	20.5	
VALE SA-SP ADR	2.88	3.2	4.7	46.0%	0.4	0.4	-	22.4	
Australia									
RIO TINTO LTD	3.84	42.2	53.5	26.8%	1.2	1.3	11.7	15.0	
BHP BILLITON LTD	3.70	16.6	21.5	30.1%	1.0	1.1	28.5	18.1	
UK									
ROYAL DUTCH SH-A	4.20	1,450.0	2,013.9	38.9%	0.8	0.8	12.2	11.0	
GLENCORE PLC	4.03	80.9	140.9	74.3%	0.4	0.3	13.7	14.0	
Korea									
POSCO	4.51	164,500.0	220,433.3	34.0%	0.3	0.3	111.5	10.9	
China									
SINOPEC CORP-H	4.08	4.7	6.3	33.7%	0.7	0.7	12.5	10.3	
CNOOC	3.88	8.0	10.2	27.1%	0.8	0.8	14.4	12.9	
JIANGXI COPPER-H	3.56	8.6	10.9	27.4%	0.5	0.5	14.2	14.0	
PETROCHINA-H	3.52	5.2	6.7	29.0%	0.7	0.6	17.2	14.9	
CHINA COAL ENE-H	2.19	3.0	3.1	2.9%	0.4	0.4	-	-	
France									
TOTAL SA	3.89	41.9	47.6	13.6%	1.1	1.1	10.9	12.4	
Japan									
INPEX CORP	4.19	1,171.5	1,385.4	18.3%	0.6	0.6	27.1	21.6	
Brazil									
PETROBRAS SA-ADR	2.78	4.5	4.7	6.0%	0.4	0.4	12.2	8.8	
THAILAND									
PTT Pcl	BUY	242.00	310.00	28.1%	1.0	1.0	17.9	8.6	
PTT EXPL & PROD	Switch	60.5	60.0	-0.8%	0.7	0.7	NM	13.2	
PTT Global Chemical	BUY	51.50	73.50	42.7%	0.9	0.8	8.7	7.1	
THAI OIL PCL	BUY	60.75	68.00	11.9%	1.2	1.1	10.1	9.3	
IRPC PCL	BUY	4.28	5.95	39.0%	1.1	1.0	8.8	9.3	
BANGCHAK PETROLE	BUY	32.50	42.50	30.8%	1.2	1.1	7.9	8.3	
INDORAMA VENTURE	BUY	21.90	33.00	50.7%	1.3	1.2	15.7	15.0	
BANPU	Switch	17.00	25.00	47.1%	0.6	0.5	294.3	18.0	
LANNA	SELL	9.10	11.00	20.9%	0.8	0.8	14.3	11.4	
AVERAGE					0.9	0.8	14.4	13.8	

ที่มา : Bloomberg