

## กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(Financial Times)

ปริมาณน้ำมันดิบยังคงอยู่ในสถานะ Oversupply อย่างต่อเนื่อง จากการที่กลุ่ม OPEC ยังคงนโยบายเดิมในการคงกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่สูงกว่า 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI และ Brent ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 40 เหรียญต่อบาร์เรล

### Comment :

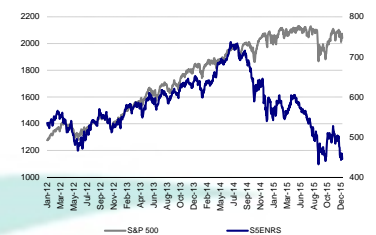
- จากการประชุมครั้งล่าสุดของกลุ่ม OPEC พบว่ายังคงกำลังการผลิตของกลุ่มไว้ที่ระดับเดิม โดยนำเสนอไว้ว่าทางกลุ่มฯจะยอมปรับลดกำลังการผลิตลงก็ต่อเมื่อคู่แข่งอย่างสหรัฐฯ และรัสเซียยอมปรับลดกำลังการผลิตด้วย นอกจากนี้ยังมีกรยกเลิกข้อจำกัดทางด้านเพดานการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มฯ ที่ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ยังมีประเด็นกดดันจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบของอิรักและซาอุดีอาระเบียในปี 2558 ที่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รวมถึงการยกเลิกการคว่ำบาตรอิหร่านจากนานาชาติ โดยรวมแล้วส่งผลให้คาดว่าจะมีการแข่งขันในอุตสาหกรรมน้ำมันอย่างรุนแรงมากขึ้นในปี 2559
- อย่างไรก็ตามในช่วงที่ผ่านมาปริมาณการผลิตน้ำมันดิบนอกกลุ่ม OPEC ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยฯ โดยเฉพาะการผลิต Shale oil ของสหรัฐฯ จากสถานะราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้บริษัทพลังงานที่อยู่ในสหรัฐฯ และนอกสหรัฐฯ ต่างเกิดปัญหาผลกระทบต่อด้านกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทำให้บริษัทพลังงานชั้นนำต่าง ๆ ต้องใช้กลยุทธ์ปรับลดการผลิตและการลงทุนลง อาทิ Royal Dutch Shell, BP, ConocoPhillips, Statoil และ Total ทั้งนี้คาดในปี 2559 กลุ่ม Non-OPEC จะมีการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลงนับตั้งแต่ปี 2551 โดย IEA คาดสหรัฐฯจะปรับลดกำลังการผลิตจาก Shale oil ลงราว 6 แสนบาร์เรลต่อวัน
- หากพิจารณาในส่วนของปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วพบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 3 พันล้านบาร์เรล ซึ่งใกล้เคียงกับความต้องการใช้น้ำมันดิบของโลกราว 1 เดือน ขณะที่คลังเก็บน้ำมันดิบนอกประเทศสหรัฐฯ ก็เริ่มที่จะใกล้เต็มกำลังการเก็บแล้วเช่นกัน จึงทำให้ IEA คาดปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในปี 2559 จะเพิ่มขึ้นอีกราว 300 ล้านบาร์เรล
- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 24.3% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยังคง underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลงเพียง 0.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.35), Schlumberger (4.32), และ Freeport-Mcmoran (4.05) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยในตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่อยู่เพียง 14.4 เท่า และ 0.9 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (FV@310B) มีค่า PER ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์ของ 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

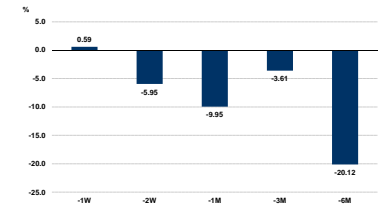


### S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



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 กิตติกาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

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

วิวัฒน์ จุฑะพันธ์

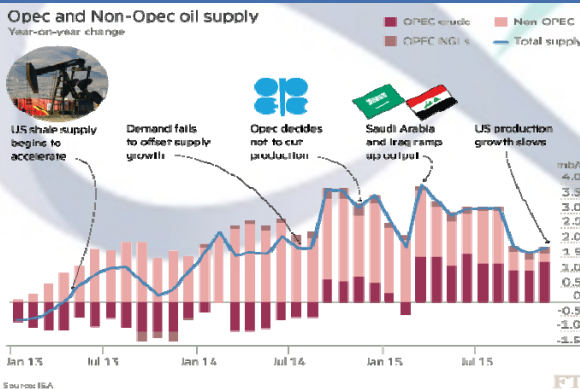
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
<b>USA</b>								
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
FREEMONT-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
<b>Australia</b>								
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
<b>UK</b>								
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
<b>Korea</b>								
POSCO	4.51	164,500.0	220,433.3	34.0%	0.3	0.3	111.5	10.9
<b>China</b>								
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	-	-
<b>France</b>								
TOTAL SA	3.89	41.9	47.6	13.6%	1.1	1.1	10.9	12.4
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.19	1,171.5	1,385.4	18.3%	0.6	0.6	27.1	21.6
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	2.78	4.5	4.7	6.0%	0.4	0.4	12.2	8.8
<b>THAILAND</b>								
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
<b>AVERAGE</b>					<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>14.4</b>	<b>13.8</b>

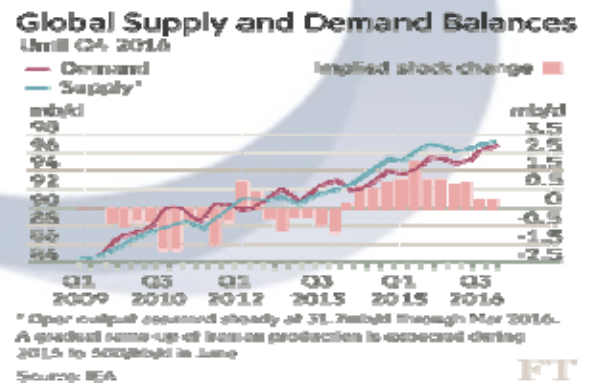
ที่มา : Bloomberg

ปริมาณอุปทานน้ำมันของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC



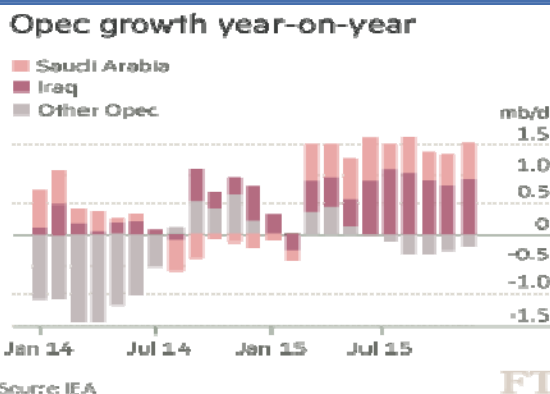
ที่มา : IEA

Demand และ Supply น้ำมันดิบของโลก



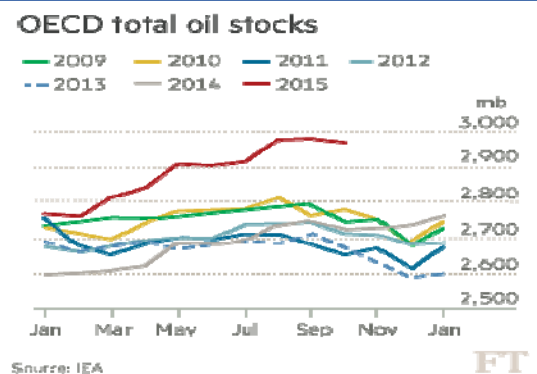
ที่มา : IEA

การปรับเพิ่ม/ลด ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC



ที่มา : IEA

ปริมาณน้ำมันคงคลังของ OECD



ที่มา : IEA