

## กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(Bangkok post)

ความต้องการน้ำมันดิบจากกลุ่ม OPEC คาดจะปรับตัวลดลงในปี 2563 จากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของคู่แข่งอย่างสหรัฐฯ ที่มีความยืดหยุ่นของเทคโนโลยีการผลิตน้ำมันดิบ Shale oil

### Comment :

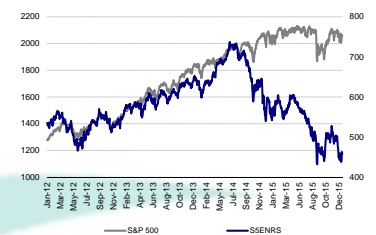
- เดิมกลุ่ม OPEC เป็นผู้ครองสัดส่วนการผลิตน้ำมันดิบมากที่สุดของโลกราว 33% ของกำลังการผลิตทั้งหมด แต่ในปี 2555 สหรัฐฯ ได้คิดค้นการผลิต Shale oil ขึ้นมา ในขณะที่ Shale oil เข้าสู่ตลาดครั้งแรกนั้นทางกลุ่ม OPEC ยังคงมองไม่เห็นถึงผลกระทบที่จะตามมาจากการผลิต Shale oil อีกทั้งกลุ่ม OPEC ยังได้ปรับลดกำลังการผลิตเพื่อจะรักษาสถิตของปริมาณน้ำมันที่มีอยู่ในตลาด ส่งผลให้ Shale oil สามารถเข้าสู่ตลาดได้สำเร็จ
- ในปี 2557 พบว่าปริมาณน้ำมันดิบในตลาดโลกอยู่ในสภาวะ Oversupply ส่งผลให้ทางกลุ่ม OPEC ได้ปฏิเสธที่จะปรับลดกำลังการผลิต เนื่องจากต้องการรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดจากผู้ประกอบการที่มีต้นทุนการผลิตในระดับสูง โดยเฉพาะผู้ผลิตจาก Shale oil ของสหรัฐฯ นอกจากนี้การประชุมกลุ่ม OPEC ที่กรุงเวียนนาเมื่อวันที่ 4 ธ.ค. 2558 พบว่ากลุ่ม OPEC ยังคงปฏิเสธที่จะปรับลดกำลังการผลิตเช่นเดิม โดยจะยังคงปริมาณการผลิตน้ำมันดิบที่สูงกว่าโควตาการผลิตที่ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน นำโดยซาอุดีอาระเบีย และอิรัก ที่ได้ปรับเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิม ทั้งนี้เหตุการณ์ดังกล่าวจึงส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ ณ ปัจจุบัน ปรับตัวลดลงมากกว่า 50% ในช่วง 18 เดือนที่ผ่านมา และทำจุดต่ำสุดใหม่อีกครั้งในรอบ 11 ปี ที่ราคา 36.04 เหรียญต่อบาร์เรล
- อย่างไรก็ตามภาพรวมในระยะกลางทางกลุ่ม OPEC ได้คาดการณ์ว่าความต้องการน้ำมันดิบจากกลุ่ม OPEC ในปี 2559 จะอยู่ราว 30.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งต่ำกว่ากำลังการผลิต ณ ปัจจุบันของกลุ่ม OPEC ราว 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และต่อเนื่องไปยังปี 2563 ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 30.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งทางการตลาดของกลุ่ม OPEC ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม อย่างไรก็ตามในปี 2583 คาดความต้องการน้ำมันดิบจากกลุ่ม OPEC จะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 40.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 37% จากเดิมที่ 33%
- สำหรับในส่วนของการคาดการณ์ปริมาณการผลิต Shale oil ทั่วโลกในปี 2563 คาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.19 ล้านบาร์เรลต่อวัน และจะมีปริมาณการผลิตน้ำมันดิบสูงสุดในปี 2573 ที่ 5.61 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่จะปรับตัวลดลงเหลือเพียง 5.18 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2583
- หากมาพิจารณาด้านปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบพบว่าในปี 2563 ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 97.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน และต่อเนื่องในปี 2583 คาดความต้องการใช้น้ำมันดิบจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 109.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน

S&P 500 Index: 2,060.99 จุด

S5ENRS Index: 458.67 จุด

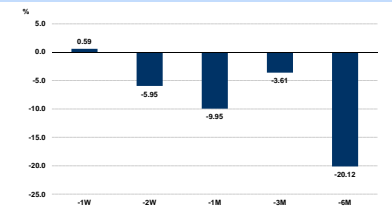


### S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 610.81/432.02

52 Week Beta 1.15

นลินรัตน์ กิตติกาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

วีรวัฒน์ จูทะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 22.1% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยังคง underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.37), Schlumberger (4.35), และ Freeport-Mcmoran (4.07) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่า PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่อยู่เพียง 14.6 เท่า และ 1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (FV@310B) มีค่า PER ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นราคาขายปลีกของ PTTEP เกือบ 5 หมื่นล้านบาท แต่ PER ในปี 2559 จะลดลงอีกครั้งเหลือเพียง 8.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ

**สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก**

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
<b>USA</b>								
SCHLUMBERGER LTD	4.37	70.5	91.2	29.3%	2.4	2.3	21.0	26.5
HALLIBURTON CO	4.35	35.2	46.6	32.4%	1.7	1.7	23.8	32.6
CONOCOPHILLIPS	4.07	48.6	59.7	22.9%	1.3	1.4	-	352.1
FREEPORT-MCMORAN	4.05	7.6	12.4	63.2%	0.7	0.7	-	14.1
CHEVRON CORP	3.96	92.1	98.8	7.3%	1.1	1.1	26.7	24.7
BP PLC-ADR	3.80	32.1	37.9	17.9%	0.9	1.0	14.9	15.6
BARRICK GOLD CRP	3.68	7.8	9.0	15.6%	0.9	0.9	25.8	18.2
EXXON MOBIL CORP	3.29	79.3	83.5	5.3%	1.9	1.9	20.4	21.1
VALE SA-SP ADR	2.88	3.3	4.7	42.8%	0.4	0.4	-	24.6
<b>Australia</b>								
RIO TINTO LTD	3.84	46.0	52.8	14.9%	1.4	1.4	13.0	16.8
BHP BILLITON LTD	3.70	18.3	21.5	17.2%	1.1	1.2	32.3	21.0
<b>UK</b>								
ROYAL DUTCH SH-A	4.20	1,557.0	1,997.7	28.3%	0.9	0.9	13.3	12.0
GLENCORE PLC	3.97	92.4	138.9	50.3%	0.4	0.4	15.8	17.4
<b>Korea</b>								
POSCO	4.51	177,500.0	225,400.0	27.0%	0.4	0.4	136.5	11.9
<b>China</b>								
SINOPEC CORP-H	4.04	5.0	6.3	27.0%	0.8	0.7	13.1	10.8
CNOOC	3.88	8.4	10.2	20.7%	0.8	0.8	15.1	13.5
JIANGXI COPPER-H	3.56	9.0	10.9	21.6%	0.5	0.5	14.9	14.6
PETROCHINA-H	3.52	5.4	6.7	24.7%	0.7	0.7	17.8	16.1
CHINA COAL ENE-H	2.19	3.1	3.1	-0.7%	0.4	0.4	-	-
<b>France</b>								
TOTAL SA	3.89	42.1	47.7	13.3%	1.1	1.1	11.1	12.8
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.19	1,180.0	1,385.8	17.4%	0.6	0.6	27.3	21.7
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	2.78	4.5	4.7	4.4%	0.5	0.5	12.5	9.2
<b>THAILAND</b>								
PTT Pcl	BUY	250.00	310.00	24.0%	1.0	1.0	18.5	8.9
PTT EXPL & PROD	Switch	61.5	60.0	-2.4%	0.7	0.7	NM	13.5
PTT Global Chemical	BUY	52.50	73.50	40.0%	0.9	0.8	8.9	7.3
THAI OIL PCL	BUY	64.00	68.00	6.2%	1.2	1.2	10.6	9.8
IRPC PCL	BUY	4.40	5.95	35.2%	1.2	1.0	9.0	9.5
BANGCHAK PETROLE	BUY	35.00	42.50	21.4%	1.3	1.2	8.5	8.9
INDORAMA VENTURE	BUY	21.30	33.00	55.0%	1.3	1.2	15.3	14.5
BANPU	Switch	15.80	25.00	58.2%	0.5	0.5	273.5	16.7
LANNA	SELL	9.00	11.00	22.2%	0.8	0.8	14.1	11.2
<b>AVERAGE</b>					<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>14.6</b>	<b>14.7</b>

ที่มา : Bloomberg