

## กลุ่มพลังงาน - น้ำมัน

Industry Update

(Financial Times)

Statoil มีความต้องการรุกเข้าสู่แหล่งผลิตน้ำมันดิบทางทะเลเหนือและมหาสมุทรอาร์กติก ผ่านการเข้าซื้อบริษัท Lundin Petroleum ซึ่งเป็นบริษัทสำรวจในนอร์เวย์ที่ประสบความสำเร็จอย่างมาก

### Comment :

- Statoil เป็นบริษัทผลิตน้ำมันรายใหญ่ในนอร์เวย์ (Norwegian State ถือหุ้น Statoil อยู่ 70%) แต่การสำรวจแหล่งผลิตน้ำมันดิบของ Statoil กลับพบแต่แหล่งผลิตน้ำมันดิบที่มีปริมาณสำรองในสัดส่วนที่น้อยมากหากเทียบกับแหล่งผลิตอื่นๆ อย่างไรก็ตามล่าสุด Statoil ได้เข้าซื้อบริษัท Lundin Petroleum ซึ่งตั้งอยู่ในสวีเดนจำนวน 539 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็น 11.9% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จากการเข้าซื้อในครั้งนี้ส่งผลให้ Statoil มีความได้เปรียบเหนือคู่แข่งมากยิ่งขึ้น
- Lundin Petroleum ได้กลายมาเป็นบริษัทน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดในยุโรปหลังจากการค้นพบแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Johan Sverdrup ในปี 2553 ซึ่งมีปริมาณสำรองน้ำมันดิบสูงถึง 3 พันล้านบาร์เรล ใหญ่ที่สุดในช่วงทศวรรษที่ผ่านมาของนอร์เวย์ ทั้งนี้หลังจากที่มีการค้นพบแหล่งผลิตดังกล่าวส่งผลให้ Lundin เป็นบริษัทที่ถูกให้ความสนใจในการเข้าซื้อกิจการมากที่สุด
- CFO ของ Statoil กล่าวว่า การเข้าซื้อหุ้นของ Lundin ในครั้งนี้ ได้ทำการซื้อในราคาที่ที่น่าสนใจ อีกทั้งเป็นการเพิ่มสัดส่วนในพื้นที่แหล่งน้ำมันดิบ อาทิ Johan Sverdrup และ Edvard Grieg ซึ่งเป็นแหล่งผลิตน้ำมันดิบแหล่งใหญ่ทางทะเลเหนือที่ถูกค้นพบล่าสุด
- ทั้งนี้ทางด้านวณิชชอนกิจให้ความเห็นว่า Lundin มีสินทรัพย์ที่คึกมากก็จริง แต่มีหนี้สินอยู่ในระดับสูงเช่นกัน โดยสัดส่วนหนี้สินต่อทุน ณ สิ้นงวด 3Q58 อยู่ที่ 193.8 เท่า
- นักลงทุนที่ได้ลงทุนในบริษัท Statoil ยังคงมีความกังวลถึงความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เนื่องจากรายได้ของ Statoil ได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันอย่างมีนัยยะ นอกจากนี้นักวิเคราะห์ของ RBC Capital Market มองว่าการเข้าซื้อ Lundin ในครั้งนี้ไม่ช่วยเพิ่มความสามารถในการจ่ายเงินปันผลในระยะอันใกล้ อีกทั้งยังมองว่าราคาหุ้นของ Lundin เป็นหุ้นที่มีราคาแพงที่สุดในโลก อย่างไรก็ตาม CEO ของ Statoil มองว่าการเข้าซื้อในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ซึ่งทาง Statoil ก็ยังคงยืนยันนโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบเดิม อีกทั้งยังคงจะลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานจะเข้าสู่ช่วงขาลง ประกอบกับpy'8'รักษาสถานภาพทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

S&P 500 Index: 1,880.33 จุด

S5ENRS Index: 409.20 จุด

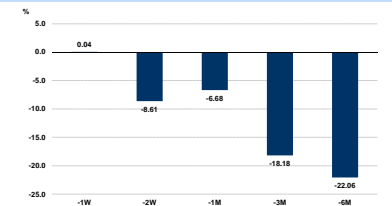


### S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 610.81/399.12

52 Week Beta 1.14

นลินรัตน์ กิตติกาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

จิรวัดน์ จูทะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวลดลง 30.2% ตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบัน ยังคง underperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลงเพียง 8.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.45), Schlumberger (4.38), และ Freeport-Mcmoran (4.07) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่า PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่อยู่เพียง 14.6 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

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
<b>USA</b>								
HALLIBURTON CO	4.45	31.8	44.2	38.9%	1.6	1.6	21.5	34.8
SCHLUMBERGER LTD	4.38	64.7	87.1	34.7%	2.2	2.1	19.3	26.1
CONOCOPHILLIPS	4.07	41.3	55.3	34.0%	1.1	1.3	-	-
CHEVRON CORP	3.96	85.5	97.1	13.7%	1.1	1.1	25.0	27.3
FREEMPORT-MCMORAN	3.84	4.2	9.0	115.1%	0.4	0.4	-	12.7
BP PLC-ADR	3.80	30.8	38.2	23.9%	0.9	0.9	14.3	16.2
BARRICK GOLD CRP	3.73	7.6	9.3	22.3%	0.9	0.9	24.9	19.7
EXXON MOBIL CORP	3.29	79.1	82.6	4.4%	1.9	1.9	20.4	23.1
VALE SA-SP ADR	2.88	2.4	4.1	68.3%	0.3	0.3	-	-
<b>Australia</b>								
RIO TINTO LTD	4.10	40.2	50.4	25.4%	1.2	1.2	11.1	15.7
BHP BILLITON LTD	3.71	15.5	19.7	27.1%	0.9	1.0	31.4	21.9
<b>UK</b>								
GLENCORE PLC	4.03	78.6	131.7	67.6%	0.3	0.3	13.7	18.0
ROYAL DUTCH SH-A	3.96	1,391.5	1,953.8	40.4%	0.7	0.7	11.7	11.1
<b>Korea</b>								
POSCO	4.51	161,000.0	222,900.0	38.4%	0.3	0.3	73.5	10.8
<b>China</b>								
SINOPEC CORP-H	4.08	4.2	6.0	41.5%	0.7	0.6	12.0	10.2
CNOOC	4.00	7.3	9.5	30.8%	0.7	0.7	13.8	17.3
PETROCHINA-H	3.67	4.5	6.3	40.4%	0.6	0.6	16.1	18.6
JIANGXI COPPER-H	3.56	8.4	10.8	28.7%	0.5	0.5	14.3	14.5
CHINA COAL ENE-H	2.21	2.7	3.0	10.5%	0.4	0.4	-	-
<b>France</b>								
TOTAL SA	4.00	38.8	47.1	21.2%	1.0	1.0	10.1	12.6
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.19	1,004.5	1,356.2	35.0%	0.5	0.5	23.6	18.5
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	2.68	3.6	4.2	16.3%	0.4	0.4	11.6	7.6
<b>THAILAND</b>								
PTT Pcl	BUY	219.00	310.00	41.6%	0.9	0.9	16.2	7.8
PTT EXPL & PROD	Switch	47.5	60.0	26.3%	0.5	0.5	NM	10.4
PTT Global Chemical	BUY	48.50	73.50	51.6%	0.8	0.8	8.2	6.7
THAI OIL PCL	BUY	66.50	68.00	2.2%	1.3	1.2	11.1	10.2
IRPC PCL	BUY	4.62	5.70	23.4%	1.2	1.1	9.5	11.4
BANGCHAK PETROLE	BUY	33.00	42.50	28.8%	1.2	1.1	8.0	8.4
INDORAMA VENTURE	BUY	21.10	33.00	56.4%	1.3	1.2	15.1	14.4
BANPU	Switch	15.00	25.00	66.7%	0.5	0.4	259.7	15.9
LANNA	SELL	9.25	11.00	18.9%	0.8	0.8	14.5	11.5
<b>AVERAGE</b>					<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>14.6</b>	<b>13.8</b>

ที่มา : Bloomberg