

กลุ่มปิโตรเคมี-สหรัฐฯ



(WSJ)

แนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีจะเข้าสู่ช่วงสดใสอีกครั้ง เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบหลักในกระบวนการผลิตปิโตรเคมี ซึ่งได้แก่ก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะหลังการขุดค้นพบ Shale Gas ส่งผลให้ผู้ประกอบการมีแผนที่จะก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีขึ้นมาใหม่

มากกว่าตลาด

Comment :

- ราคาก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาได้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะในช่วง 1-2 ปี ที่ผ่านมา หลังจากการขุดค้นพบ Shale Gas จำนวนมหาศาล ส่งผลให้ผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมต้องเผชิญกับผลประกอบการที่ไม่ดี แต่ในทางกลับกัน ถือเป็นปัจจัยบวกต่อธุรกิจปิโตรเคมี และพลาสติก ที่ได้รับอานิสงค์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง ส่งผลให้กำไรปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมี และพลาสติก ในสหรัฐอเมริกามีแผนที่จะขยายตัวอย่างมากจากนี้ไป โดยเฉพาะบริเวณอ่าวเม็กซิโก ซึ่งถือเป็นที่ตั้งหลังของธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมี
- ทั้งนี้ IHS Chemical ได้ประเมินว่าจะมีการลงทุนในธุรกิจปิโตรเคมีซึ่งได้รับประโยชน์จาก Shale Gas ในสหรัฐอเมริกาสูงถึง 1.25 แสนล้านเหรียญฯ และจะส่งผลให้มีการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน
- จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Schlumberger (4.82), Halliburton (4.42), และ Freeport (4.17) แม้จะมี upside มากกว่าราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาคที่เพียง 11.1 เท่า และ 1.3 เท่า ตามลำดับ ขณะที่หุ้นในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@368) และ PTTGC (FV@91.78) มีค่า PER และ PBV ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในตลาดสหรัฐฯและภูมิภาค พร้อมหุ้น Turnaround ได้แก่ IVL (FV@26)

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯและในภูมิภาค

Company	REC/JBB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	92.7	109.9	18.6%	2.8	2.5	16.3	13.8
HALLIBURTON CO	4.42	58.1	65.3	12.4%	3.1	2.6	14.7	11.5
FREEMONT-MCMORAN	4.17	32.3	39.5	22.3%	1.5	1.4	11.6	10.1
VALE SA-SP ADR	4.14	13.0	18.3	40.7%	0.9	0.9	6.0	6.3
CHEVRON CORP	4.12	115.6	128.4	11.0%	1.4	1.3	10.5	10.3
BP PLC-ADR	3.87	46.5	51.6	10.9%	1.1	1.0	9.3	9.0
CONOCOPHILLIPS	3.70	67.5	75.5	11.9%	1.5	1.4	11.0	11.0
EXXON MOBIL CORP	3.56	94.3	99.3	5.3%	2.2	2.1	12.6	12.4
BARRICK GOLD CRP	3.21	19.4	20.9	7.7%	1.5	1.4	18.9	14.8
Australia								
BHP BILLITON LTD	4.50	35.8	41.9	17.0%	2.2	2.0	12.0	11.9
RIO TINTO LTD	4.32	61.6	78.1	26.7%	1.8	1.6	9.8	9.2
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	3.86	2,173.0	2,357.2	8.5%	1.2	1.1	10.3	9.7
GLENCORE XSTRATA	3.79	303.6	376.4	24.0%	1.2	1.1	13.1	10.5
Korea								
POSCO	4.58	297,000.0	369,500.0	24.4%	0.6	0.5	11.3	10.5
China								
CHINA PETROLEUM-H	4.34	6.6	7.7	16.2%	1.0	0.9	8.2	7.6
PETROCHINA CO-H	4.09	7.9	9.6	22.4%	0.9	0.9	8.8	8.3
CNOOC LTD	3.97	11.9	15.3	28.6%	1.2	1.1	6.7	6.9
JIANGXI COPPER-H	3.30	12.3	14.8	20.2%	0.8	0.7	10.9	10.8
CHINA COAL ENE-H	2.67	4.3	4.4	2.9%	0.5	0.5	12.5	11.8
France								
TOTAL SA	4.25	47.6	49.1	3.2%	1.3	1.2	9.7	9.4
Japan								
INPEX CORP	4.75	1,240.0	1,615.5	30.3%	0.7	0.7	11.0	10.6
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.65	11.6	17.3	49.6%	0.5	0.4	6.3	5.2
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	292.00	368.00	26.0%	1.2	1.1	8.5	7.7
PTT Global Chemical	BUY	70.50	91.78	30.2%	1.3	1.1	9.6	8.5
THAI OIL PCL	BUY	52.00	68.00	30.8%	1.2	0.9	10.2	9.6
IRPC PCL	BUY	3.26	4.20	28.8%	0.9	0.8	78.5	18.6
BANGCHAK PETROLE	BUY	30.50	36.00	18.0%	1.2	1.1	9.0	10.4
INDORAMA VENTURE	BUY	22.90	26.00	13.5%	1.8	1.7	83.2	23.8
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.90	13.50	23.9%	0.8	0.8	65.2	12.9
THAI PLASTIC CHM	HOLD	31.75	33.11	4.3%	1.6	1.5	10.7	9.6
BANPU	BUY	26.25	32.00	21.9%	1.0	0.8	21.5	17.8
Lanna Resources	BUY	11.70	14.19	21.3%	1.2	1.2	10.7	9.0
AVERAGE					1.3	1.2	11.1	10.9

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

นลินรัตน์ กิตติกาฬรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th