

## กลุ่มพลังงาน-สหรัฐฯ/ยุโรป

0

(WSJ)

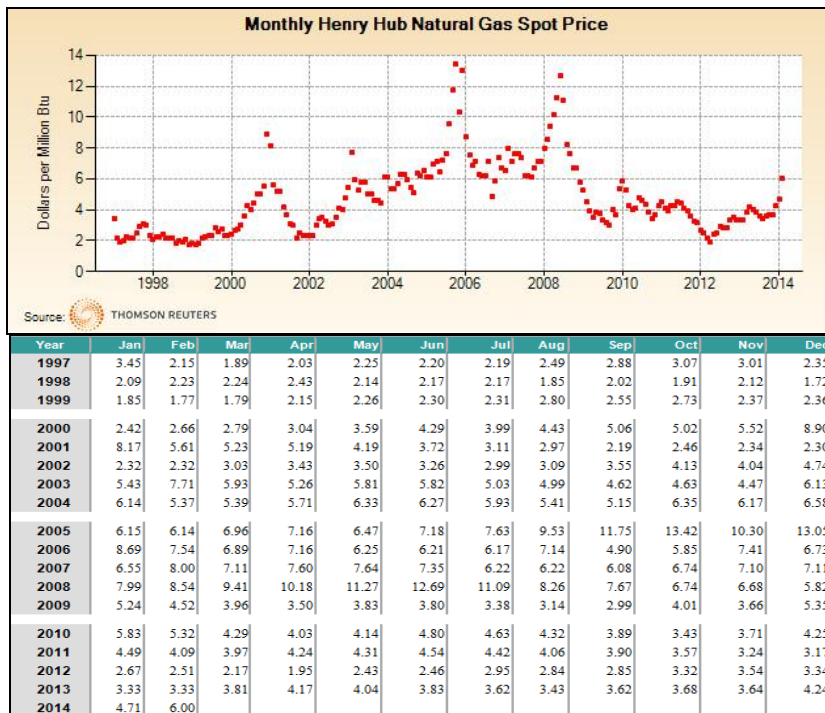
สหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรป มีความเห็นตรงกันที่จะให้กลุ่มในประเทศยุโรปลดการพึ่งพาพลังงานจากรัสเซีย หลังจากได้เกิดกรณียูเครนขึ้น ทั้งนี้สหรัฐฯได้ให้คำปฏิญาณว่าจะดำเนินการข้อตกลงทางการค้าในการส่งออกก๊าซธรรมชาติมายังยุโรป

มากกว่าตลาด

### Comment :

- หลังจากการประชุมระหว่างประธานาธิบดีสหรัฐฯ และผู้นำสหภาพยุโรปวานนี้ที่กรุงบรัสเซล ได้ข้อสรุปว่าทั้ง 2 ฝ่ายต้องการที่จะร่วมมือกันคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย โดยมุ่งประเด็นไปในเรื่องของพลังงาน ซึ่งทางสหภาพยุโรปต้องมาพิจารณาหาแนวทางในการกระจายการใช้พลังงานเพื่อลดการพึ่งพาการส่งออกก๊าซธรรมชาติและน้ำมันจากรัสเซีย ทั้งนี้ในเบื้องต้นทางสหรัฐฯยืนยันที่จะตกลงทางการค้ากับสหภาพยุโรปในการส่งออกก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) มายังยุโรปผ่านการให้ใบอนุญาตการค้าแก่บริษัทพลังงานในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามจะมีการประชุมอย่างเป็นทางการอีกครั้งในสัปดาห์หน้าเพื่อหาข้อสรุป
- ประเด็นดังกล่าวถือเป็นจุดเริ่มของทางสหรัฐฯที่จะเริ่มมีการส่งออกพลังงาน หลังจากในช่วงหลายปีที่ผ่านมาสหรัฐฯถือเป็นประเทศผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ ซึ่งประเด็นการส่งออกพลังงานของสหรัฐฯ โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติเกิดขึ้นหลังจากสหรัฐฯมีการค้นพบ Shale Gas จำนวนมหาศาล ซึ่งเพียงพอที่จะใช้ในประเทศและเหลือมากพอที่จะส่งออก โดยปัจจุบันรัฐบาลสหรัฐฯยังอยู่ระหว่างการเจรจาข้อสรุปสำหรับการส่งออกดังกล่าว ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงจะถือเป็นการเพิ่มปริมาณ Supply พลังงานออกสู่ตลาดโลกเพิ่มขึ้น และอาจทำให้ราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติโดยรวมเห็นการปรับตัวลดลงจากระดับปัจจุบันได้

Henry Hub Natural Gas Spot Price (Dollars per Million Btu)



นลินรัตน์ กิตติภาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์นี้ออกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Schlumberger (4.82), Halliburton (4.42), และ Freeport (4.17) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่า PER และ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯและภูมิภาคที่เพียง 11.2 เท่า และ 1.3 เท่า ตามลำดับ ขณะที่หุ้นในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@368) และ PTTEP (FV@191.50) มีค่า PER ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ

**สรุปคำแนะนำการลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในสหรัฐฯและภูมิภาค**

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
<b>USA</b>								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	95.6	109.9	15.0%	2.9	2.5	16.8	14.2
HALLIBURTON CO	4.42	59.1	65.6	10.9%	3.2	2.7	14.9	11.7
FREEMPORT-MCMORAN	4.17	32.1	39.5	23.2%	1.5	1.3	11.5	10.1
CHEVRON CORP	4.12	117.1	128.4	9.7%	1.4	1.3	10.6	10.5
VALE SA-SP ADR	4.10	13.3	18.1	36.2%	1.0	0.9	6.1	6.4
BP PLC-ADR	3.87	47.0	51.6	9.7%	1.1	1.0	9.4	9.2
CONOCOPHILLIPS	3.70	68.4	75.5	10.4%	1.5	1.4	11.1	11.1
EXXON MOBIL CORP	3.62	94.9	99.3	4.6%	2.2	2.1	12.7	12.5
BARRICK GOLD CRP	3.21	18.5	20.9	12.9%	1.5	1.4	18.4	14.5
<b>Australia</b>								
BHP BILLITON LTD	4.50	36.6	41.8	14.3%	2.2	2.0	12.4	12.3
RIO TINTO LTD	4.32	63.6	77.9	22.5%	1.9	1.7	10.2	9.5
<b>UK</b>								
ROYAL DUTCH SH-A	3.86	2,177.0	2,357.2	8.3%	1.2	1.1	10.4	9.8
GLENCORE XSTRATA	3.79	312.0	375.0	20.2%	1.2	1.1	13.5	10.8
<b>Korea</b>								
POSCO	4.58	300,000.0	369,666.7	23.2%	0.6	0.5	11.3	10.3
<b>China</b>								
CHINA PETROLEU-H	4.23	6.9	7.7	12.3%	1.0	1.0	8.4	7.9
PETROCHINA CO-H	4.15	8.2	9.6	16.3%	1.0	0.9	9.0	8.6
CNOOC LTD	3.97	12.0	15.3	28.2%	1.2	1.1	6.7	6.9
JIANGXI COPPER-H	3.30	12.5	14.8	18.5%	0.7	0.7	10.9	11.0
CHINA COAL ENE-H	2.73	4.3	4.4	3.2%	0.5	0.5	12.6	11.9
<b>France</b>								
TOTAL SA	4.25	46.8	49.1	4.9%	1.3	1.2	9.6	9.3
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.75	1,291.0	1,615.5	25.1%	0.7	0.7	11.5	11.0
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	3.65	12.2	17.3	42.5%	0.5	0.5	6.5	5.5
<b>THAILAND</b>								
PTT Pcl	BUY	295.00	368.00	24.7%	1.2	1.2	8.6	7.8
PTT EXPL & PROD	BUY	155.00	191.50	23.6%	1.5	1.3	9.1	8.6
PTT Global Chemical	BUY	71.75	91.78	27.9%	1.3	1.2	9.7	8.7
THAI OIL PCL	BUY	51.75	68.00	31.4%	1.2	0.9	10.2	9.6
IRPC PCL	BUY	3.30	4.20	27.3%	0.9	0.8	79.5	18.8
BANGCHAK PETROLE	BUY	30.25	36.00	19.0%	1.2	1.1	9.0	10.3
INDORAMA VENTURE	BUY	23.30	26.00	11.6%	1.8	1.7	84.6	24.2
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.70	13.50	26.2%	0.8	0.8	64.0	12.6
THAI PLASTIC CHM	HOLD	32.00	33.11	3.5%	1.6	1.5	10.7	9.7
BANPU	BUY	26.25	32.00	21.9%	1.0	0.8	21.5	17.8
Lanna Resources	BUY	11.60	14.19	22.3%	1.2	1.2	10.6	8.9
<b>AVERAGE</b>					<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>11.1</b>	<b>11.0</b>

ที่มา: Bloomberg

