

กลุ่มพลังงาน: รัสเซีย-ยูเครน

Industry Update

(Bloomberg)

บริษัทก๊าซพรอม (Gazprom) รัฐวิสาหกิจด้านพลังงานของรัสเซียยุติการส่งออกก๊าซธรรมชาติให้กับทางยูเครน ดังนั้นการส่งออกก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียไปยังยุโรป อาจมีความเสี่ยงที่จะหยุดชะงักจากระบบส่งก๊าซที่ต้องผ่านประเทศยูเครน



Comment :

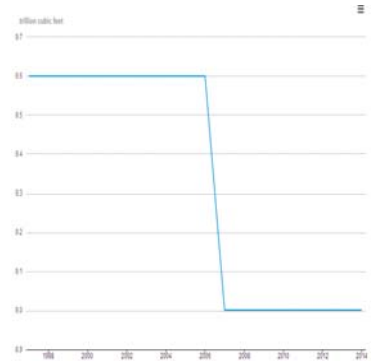
- บริษัทก๊าซพรอม (Gazprom) รัฐวิสาหกิจด้านพลังงานขนาดใหญ่ของรัสเซียหยุดการส่งออกก๊าซธรรมชาติให้กับยูเครน หลังจากที่นาฟโตกาซ (Naftogaz) รัฐวิสาหกิจด้านก๊าซธรรมชาติของยูเครนผิดนัดชำระหนี้ค่าก๊าซที่ส่งมอบในช่วงเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ปี 2556 รวมถึงเดือน เม.ย. และ พ.ค. ปี 2557 รวม 4.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ อย่างไรก็ตามยูเครนยืนยันจะชำระหนี้ในอัตราเดิม เนื่องจากก๊าซพรอมได้ปรับเพิ่มราคาก๊าซที่ส่งให้กับยูเครนในอัตราใหม่เมื่อเดือน เม.ย. 57 อยู่ที่ระดับ 485 เหรียญสหรัฐ ต่อ 1 พันลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 81% จากเดิมที่ซื้อขายในราคา 268.5 เหรียญสหรัฐ ต่อ 1 พันลูกบาศก์เมตร ทั้งนี้ก๊าซพรอมได้เปลี่ยนให้ยูเครนใช้ระบบชำระเงินล่วงหน้าเมื่อวันที่ 16 มิ.ย. 57 ที่ผ่านมาเปรียบเสมือนการระงับการส่งก๊าซธรรมชาติทั้งหมดให้กับยูเครน แต่ทั้งนี้การส่งออกก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียไปยังยุโรปยังคงดำเนินตามปกติ แต่อาจมีความเสี่ยงที่จะหยุดชะงักเนื่องจากระบบส่งก๊าซธรรมชาติต้องผ่านประเทศยูเครน
- นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 17 มิ.ย. 57 ได้เกิดเหตุระเบิดท่อส่งก๊าซธรรมชาติอุเรงกอย-โปมารี-อุซโกรอด (Urengoy-Pomary-Uzhgorod) ทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือของยูเครน มีความยาวกว่า 4,500 กิโลเมตร โดยท่อส่งก๊าซนี้สามารถลำเลียงก๊าซได้ถึง 28 พันล้านลูกบาศก์เมตรต่อปีจากรัสเซียไปยังประเทศต่างๆ ในยุโรป อาทิ ยูเครน สโลวาเกีย สาธารณรัฐเช็ก ออสเตรีย เยอรมัน ฝรั่งเศส สวิตเซอร์แลนด์ สโลวีเนีย และอิตาลี แต่ทั้งนี้ผู้ผลิตก๊าซธรรมชาติในประเทศยุโรปและบริษัทก๊าซพรอมของรัสเซียยังให้ความเชื่อมั่นว่าเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อท่อส่งก๊าซไปยังประเทศต่างๆ ในยุโรป เนื่องจากสามารถใช้ท่อส่งก๊าซคู่ขนานอีกแห่งแทนได้ อย่างไรก็ตามมีการคาดการณ์จากหลายฝ่ายว่าเหตุระเบิดในครั้งนี้ อาจเป็นการก่อการร้าย
- ทั้งนี้หากพิจารณาอัตราการใช้ก๊าซธรรมชาติในยูเครน พบว่ายูเครนจะใช้ก๊าซธรรมชาติราว 1.6-1.8 พันล้านลูกบาศก์เมตรต่อเดือนในช่วงฤดูร้อน ขณะที่ความต้องการใช้ก๊าซในฤดูหนาวจะติดตัวเพิ่มขึ้นสูงถึง 7 พันล้านลูกบาศก์เมตรต่อเดือน

นลินรัตน์ กิตติกาพลรัตน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350
✉ Nalinrat.re@asiaplus.co.th
orkgkyyua ไพรสมทรางกูร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ซึ่งปัจจุบันยูเครนมีก๊าซธรรมชาติสำรองเหลือใช้ถึงเดือนธ.ค. 57 เท่านั้น จึงเป็นสาเหตุให้ยูเครนต้องหาทางออกโดยการเจรจาซื้อขายก๊าซกับทางยุโรป อาทิ บริษัทอาร์ดับบลิวดี (RWE) ของประเทศเยอรมัน บริษัทก๊าซเดอฟรานซ์ (Gaz de France) ของประเทศฝรั่งเศส ที่ยูเครนเป็นลูกค้าเดิมอยู่ก่อนแล้ว รวมถึงบริษัทอื่นๆในยุโรปอีก อย่างไรก็ตาม บริษัทก๊าซปรอมไม่เห็นด้วยกับการที่ยุโรปจะขายก๊าซที่นำเข้ามาจากรัสเซียให้กับยูเครน เพราะถือเป็นเรื่องที่ไม่ดีกฎหมาย

- จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Schlumberger (4.82), Halliburton (4.36), และ Freeport (4.08) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่า PER และ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในภูมิภาคและโลกที่ 12.5 เท่า และ 1.4 เท่า ตามลำดับ ขณะที่หุ้นในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@360) และ PTTEP (FV@195) มีค่า PER ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลกมาก

Ukraine natural gas proved reserves (1997-2014)



ที่มา: EIA

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	106.1	119.1	12.2%	3.3	3.0	18.6	15.6
HALLIBURTON CO	4.36	67.6	74.5	10.2%	3.7	3.1	17.0	13.2
FREEPORT-MCMORAN	4.08	34.1	39.5	16.0%	1.6	1.5	13.5	11.4
CHEVRON CORP	3.97	128.8	130.9	1.6%	1.6	1.5	12.0	11.7
CONOCOPHILLIPS	3.93	83.8	85.2	1.7%	1.8	1.7	13.1	13.4
VALE SA-SP ADR	3.87	12.6	16.7	32.1%	1.0	0.9	6.4	6.5
BP PLC-ADR	3.76	51.6	52.3	1.3%	1.2	1.1	10.7	10.1
EXXON MOBIL CORP	3.50	102.4	101.3	-1.1%	2.4	2.2	13.2	13.4
BARRICK GOLD CRP	3.32	17.1	20.8	21.8%	1.4	1.3	22.7	14.4
Australia								
RIO TINTO LTD	4.45	57.5	74.8	30.2%	1.9	1.7	10.2	9.4
BHP BILLITON LTD	4.17	35.4	41.5	17.3%	2.2	2.0	12.4	12.5
UK								
GLENCORE PLC	3.72	325.3	361.6	11.1%	1.3	1.2	14.6	11.3
ROYAL DUTCH SH-A	3.65	2,371.5	2,479.2	4.5%	1.3	1.3	11.1	10.9
Korea								
POSCO	4.74	285,500.0	365,935.5	28.2%	0.6	0.5	13.0	9.8
China								
PETROCHINA CO-H	4.20	9.6	10.1	5.6%	1.1	1.0	10.5	10.1
SINOPEC CORP-H	4.19	7.4	7.9	6.5%	1.1	1.0	9.5	8.8
CNOOC LTD	3.89	14.0	14.3	2.3%	1.3	1.2	8.9	8.4
JIANGXI COPPER-H	3.21	12.1	13.1	8.1%	0.7	0.7	11.9	11.3
CHINA COAL ENE-H	2.61	4.2	3.8	-9.1%	0.5	0.5	15.5	13.8
France								
TOTAL SA	3.98	52.5	53.5	2.0%	1.5	1.4	11.1	10.5
Japan								
INPEX CORP	4.63	1,586.0	1,739.7	9.7%	0.8	0.8	13.2	14.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.83	15.5	17.5	12.5%	0.6	0.6	8.6	6.6
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	299.00	360.00	20.4%	1.3	1.2	8.7	8.2
PTT EXPL & PROD	BUY	166.0	195.0	17.5%	1.7	1.6	11.7	9.8
PTT Global Chemical	BUY	68.00	87.00	27.9%	1.3	1.1	9.2	9.0
THAI OIL PCL	HOLD	52.50	56.00	6.7%	1.2	1.0	10.3	13.8
IRPC PCL	BUY	3.46	4.07	17.6%	0.9	0.9	83.3	26.2
BANGCHAK PETROLE	BUY	29.50	36.00	22.0%	1.2	1.1	8.7	10.1
INDORAMA VENTURE	BUY	26.00	30.00	15.4%	2.0	1.9	94.4	27.0
VINYTHAI PUB CO	HOLD	11.10	13.50	21.6%	0.8	0.9	66.4	13.1
THAI PLASTIC CHM	HOLD	31.00	33.11	6.8%	1.6	1.4	10.4	9.4
BANPU	BUY	29.50	32.00	8.5%	1.1	0.9	24.2	20.0
Lanna Resouces	BUY	14.00	14.19	1.4%	1.5	1.4	12.8	10.7
AVERAGE					1.4	1.3	12.5	11.3

ที่มา : Bloomberg