

## กลุ่มพลังงาน - สหรัฐฯ

0

Industry Update

(AWSJ)

S&P 500 Index: 1,997.92 จุด

S5ENRS Index: 709.61 จุด

แนวโน้มการยกเลิกมาตรการห้ามการส่งออกน้ำมันของสหรัฐฯ อาจส่งผลดีต่อประเทศในด้านการเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ แต่ในทางกลับกันจะส่งผลให้ปริมาณน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจนเข้าสู่ภาวะ Oversupply ได้



### Comment :

- สหรัฐฯ ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันขนาดใหญ่อันดับ 2 ของโลก อยู่ระหว่างการพิจารณาการยกเลิกมาตรการห้ามการส่งออกน้ำมัน ทั้งนี้การยกเลิกมาตรการดังกล่าวมีทั้งกลุ่มที่สนับสนุน อาทิ Marathon Oil Corp., ConocoPhillips, Hess Corp., Continental Resources Inc., และ Pioneer Natural Resources Co. ซึ่งเป็นบริษัทพลังงานขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ และกลุ่มที่ไม่สนับสนุนกับนโยบายดังกล่าว อาทิ กลุ่มธุรกิจโรงกลั่น เนื่องจากการยกเลิกมาตรการดังกล่าวมีทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบต่ออุตสาหกรรมน้ำมันควบคู่กัน
- ปัจจุบันสหรัฐฯ มีปริมาณการผลิตน้ำมันดิบราว 8 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 55% จากระดับการผลิตในปี 2552 อย่างไรก็ตามสหรัฐฯ ก็ยังมีการนำเข้าน้ำมันแต่มีปริมาณที่ลดลงราว 33% จากปี 2528 โดยในปี 2557 ประธานาธิบดีบารัค โอบามา ของสหรัฐฯ ได้อนุญาตให้มีการเปิดเสรีการค้าในการส่งออกน้ำมันดิบ ชนิดน้ำมันเบา (light oil) หรือที่เรียกว่า คอนเดนเสท โดยกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ อนุญาตให้บริษัท Pioneer Natural Resources Co. และบริษัท Enterprise Products Partners LP ส่งออกคอนเดนเสทได้ หลังจากที่ได้เริ่มดำเนินการนโยบายนี้ ทั้งนี้คาดว่าจะการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ จะส่งผลให้มีการลงทุนเพื่อขุดเจาะและแสวงหาแหล่งปิโตรเลียมใหม่ๆมากขึ้น ช่วยลดอัตราการว่างงาน พัฒนาสมดุลของการค้า และเสริมสร้างเศรษฐกิจของประเทศให้ขับเคลื่อนต่อไปได้
- อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยกดดันอื่นๆตามมา หากสหรัฐฯส่งออกน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปสู่ตลาดโลกในปริมาณที่สูง โดยคาดว่าจะส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้จากสถานการณ์น้ำมัน Oversupply ในประเทศที่สหรัฐฯเผชิญอยู่ยังก่อให้เกิดความตึงเครียดระหว่างกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันและกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นตั้งแต่วันที่ 2557 ที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบในประเทศที่ผลิตออกมาเป็นจำนวนมากส่งผลให้โรงกลั่นต้องผลิตน้ำมันเบนซินออกมาเป็นจำนวนมากเช่นเดียวกัน ซึ่งถ้าหากสหรัฐฯสามารถส่งออกน้ำมันเบนซินสู่ตลาดโลกได้ จะส่งผลให้ราคาน้ำมันเบนซินในตลาดโลกปรับตัวลดลง กระทบผลการดำเนินงานของผู้ประกอบการโรงกลั่น

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

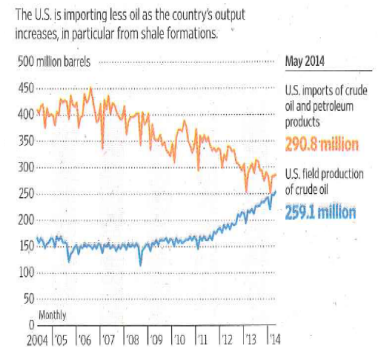
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

 Nalinrat.re@asiplus.co.th

อภิญญา ไพรสมทรางกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- แต่ทั้งนี้คาดว่ากลุ่มโอเปกอาจมีการปรับลดปริมาณโควตาการผลิตน้ำมันเพื่อเป็นการพยุงไม่ให้ราคาน้ำมันอยู่ต่ำกว่าระดับ 100 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ประกอบกับปัญหาความตึงเครียดระหว่างยูเครน-รัสเซีย ยังเป็นปัจจัยที่ค้ำยันราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับสูง
- จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Schlumberger (4.87), Halliburton (4.36), และ Freeport (4.04) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯและภูมิภาคที่เพียง 12.9 เท่า และ 1.5 เท่า ตามลำดับ ขณะที่หุ้นในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@360) และ PTTEP (FV@195) มีค่า PER ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และภูมิภาคมาก



สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
<b>USA</b>								
SCHLUMBERGER LTD	4.87	110.2	134.0	21.6%	3.4	3.1	19.4	16.1
HALLIBURTON CO	4.36	68.6	84.2	22.8%	3.7	3.1	16.9	12.8
FREEPORT-MCMORAN	4.04	36.5	42.1	15.3%	1.7	1.6	15.0	13.0
BP PLC-ADR	3.94	48.6	53.1	9.4%	1.1	1.1	10.2	9.6
CONOCOPHILLIPS	3.93	80.8	91.4	13.2%	1.7	1.6	12.4	12.3
CHEVRON CORP	3.90	127.8	134.9	5.5%	1.5	1.5	12.0	11.4
VALE SA-SP ADR	3.78	13.6	16.3	19.5%	1.1	1.0	7.9	7.7
EXXON MOBIL CORP	3.56	98.8	103.1	4.4%	2.3	2.1	12.9	12.8
BARRICK GOLD CRP	3.21	18.0	20.5	14.1%	1.5	1.5	24.2	16.2
<b>Australia</b>								
RIO TINTO LTD	4.55	64.5	75.8	17.4%	2.1	1.9	11.4	10.7
BHP BILLITON LTD	3.96	37.3	41.9	12.5%	2.1	2.0	13.7	12.9
<b>UK</b>								
ROYAL DUTCH SH-A	4.06	2,400.5	2,621.8	9.2%	1.3	1.2	10.4	10.3
GLENCORE PLC	3.63	360.1	372.9	3.6%	1.4	1.4	16.5	12.4
<b>Korea</b>								
POSCO	4.70	343,000.0	382,678.6	11.6%	0.7	0.6	17.6	13.7
<b>China</b>								
PETROCHINA CO-H	4.11	11.0	11.4	3.5%	1.3	1.2	11.8	11.0
SINOPEC CORP-H	3.91	8.0	8.3	3.1%	1.2	1.1	10.5	9.4
CNOOC LTD	3.82	15.3	15.0	-2.2%	1.4	1.3	9.6	9.0
JIANGXI COPPER-H	3.63	14.5	15.0	3.7%	0.8	0.8	13.7	12.9
CHINA COAL ENE-H	2.20	4.7	3.9	-17.2%	0.6	0.5	22.2	17.9
<b>France</b>								
TOTAL SA	4.00	49.3	54.2	10.1%	1.4	1.3	10.7	9.8
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.75	1,506.0	1,812.8	20.4%	0.8	0.7	12.4	13.1
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	3.68	18.1	17.7	-2.3%	0.8	0.7	10.6	8.5
<b>THAI LAND</b>								
PTT Pcl	BUY	334.00	360.00	7.8%	1.4	1.3	9.7	9.2
PTT EXPL & PROD	BUY	165.5	195.0	17.8%	1.7	1.6	11.7	9.7
PTT Global Chemical	BUY	66.75	84.00	25.8%	1.2	1.1	9.0	10.0
THAI OIL PCL	HOLD	52.25	56.00	7.2%	1.2	1.0	10.3	13.7
IRPC PCL	BUY	3.34	3.80	13.8%	0.9	0.9	80.4	50.3
BANGCHAK PETROLE	BUY	33.75	36.00	6.7%	1.3	1.3	10.0	11.5
INDORAMA VENTURE	BUY	26.75	40.00	49.5%	2.1	2.0	97.1	27.8
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.70	13.50	26.2%	0.8	0.8	64.0	12.6
THAI PLASTIC CHM	HOLD	30.00	33.11	10.4%	1.5	1.4	10.1	9.1
BANPU	HOLD	32.25	32.00	-0.8%	1.2	1.0	26.4	21.9
Lanna Resouces	BUY	13.90	14.19	2.1%	1.4	1.4	12.8	10.6
<b>AVERAGE</b>					<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>12.9</b>	<b>12.0</b>

ที่มา : Bloomberg