

กลุ่มพลังงาน - เอทานอล

Industry Update

(AWSJ)

ราคาเอทานอลตลาดล่วงหน้า (futures) ในสหรัฐอเมริกาปรับตัวลดลง 28% ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ทำระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี เนื่องจากความต้องการใช้ในประเทศที่ปรับตัวลดลง และปริมาณสต็อกเอทานอลที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับมากกว่า 1 ปี

Comment :

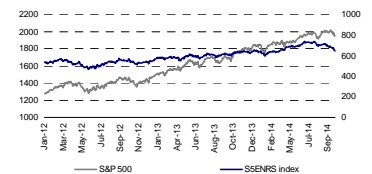
- การปรับตัวลดลงของราคาเอทานอลส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการเอทานอลในสหรัฐฯเป็นอย่างมาก สะท้อนได้จากราคาหุ้นของผู้ผลิตรายใหญ่ของโลก อาทิ Green Plains Inc. และ Pacific Ethanol Inc. ปรับตัวลดลงถึง 16% และ 40% ในเดือน ก.ย. 2557 ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลถึงผลการดำเนินงานที่จะออกมาแย่ๆ ทั้งนี้สาเหตุหลักของการปรับตัวลดลงของราคาเอทานอลอย่างมีนัยยะมาจาก 1) การปรับตัวลดลงของความต้องการใช้ในประเทศหลังจากหมดช่วงฤดูการขบซี ทำให้ความต้องการใช้เอทานอลซึ่งเป็นส่วนผสมในน้ำมันก๊าซโซลีนในสัดส่วนราว 10% ปรับตัวลดลง และ 2) ปริมาณสต็อกเอทานอลในเดือน ก.ย. 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดตั้งแต่เดือน มี.ค. 2556
- ราคาเอทานอลที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้ผู้ผลิตเอทานอลพิจารณาที่จะปรับลดกำลังการผลิตเอทานอลลง โดยล่าสุดเมื่อวันที่ 26 ก.ย. 2557 ผลผลิตเอทานอลของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน มาอยู่ที่ 8.8 แสนบาร์เรลต่อวัน และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อเนื่องต่อตลาดข้าวโพดซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอล เพราะในปัจจุบันข้าวโพดที่ผลิตได้ในสหรัฐฯ ราว 30% จะถูกนำไปใช้ในการผลิตเอทานอล
- นอกจากนี้ตลาดเอทานอลล่วงหน้าในสหรัฐฯ ยังได้รับแรงกดดันจากการประกาศของรัฐบาลบราซิลในเดือน ก.ย. 2557 ที่จะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับภาคอุตสาหกรรมการผลิตน้ำตาล และ เอทานอล จึงมีความกังวลว่าบราซิลจะสามารถขายเอทานอลสู่ตลาดได้ในราคาถูก และจะกดดันการส่งออกเอทานอลของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามในช่วง 1H57 สหรัฐฯ ได้ส่งออกเอทานอลเพิ่มขึ้นถึง 54% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 423 ล้านแกลลอน แต่ทั้งนี้คาดการณ์การส่งออกของสหรัฐฯ ในช่วง 3 เดือนข้างหน้าจะยังคงปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วงฤดูกาลปิดหีบอ้อยของประเทศบราซิลทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบมาเพื่อใช้ในการผลิตเอทานอล
- ทั้งนี้คาดการณ์ราคาเอทานอลในสหรัฐฯ ยังมีการเปลี่ยนแปลงตามช่วงฤดูกาล โดยในช่วงฤดูหนาวจะเห็นการปรับตัวสูงขึ้นของราคาเอทานอลได้อีกครั้งเช่นในทุกๆปีที่ผ่านมา เนื่องจากในฤดูหนาวจะมีข้อจำกัดในการขนส่ง ทำให้ปริมาณเอทานอลในตลาดโดยรวมลดน้อยลง ส่งผลให้ราคาปรับตัวขึ้น

S&P 500 Index: 1,946.17 จุด

S5ENRS Index: 646.25 จุด

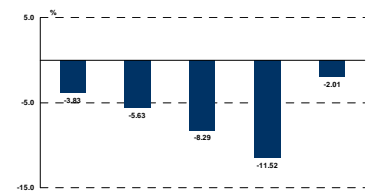


S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 738.72/593.82

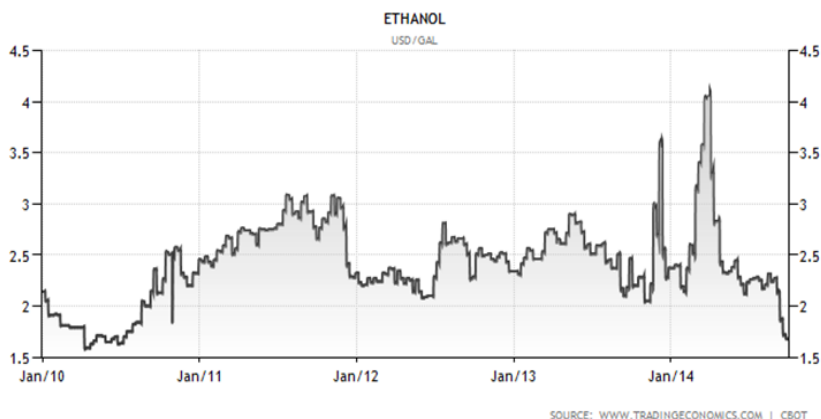
52 Week Beta 1.03

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

✉ Nalinrat.re@asiplus.co.th

orkกัญญา ไพรสตนทรางกูร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ราคาเอทานอลในตลาดสหรัฐฯ ปี 2553-2557



- จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯ ที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Schlumberger (4.86), Halliburton (4.41), และ Conoco Phillips (4.07) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่เพียง 12.1 เท่า และ 1.4 เท่า ตามลำดับ ขณะที่หุ้นในประเทศไทยพบว่า PTT (FV57@B368, FV58@B420) ซึ่งมีค่า PER ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและภูมิภาค

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.86	97.8	132.4	35.5%	3.0	2.8	17.4	14.5
HALLIBURTON CO	4.41	61.4	82.5	34.3%	3.3	2.8	15.3	11.6
CONOCOPHILLIPS	4.07	74.7	92.7	24.2%	1.6	1.5	11.5	11.5
FREEPORT-MCMORAN	4.04	32.1	41.6	29.8%	1.4	1.3	13.1	11.3
CHEVRON CORP	3.88	117.1	135.7	15.9%	1.4	1.3	11.2	10.7
BP PLC-ADR	3.81	43.2	51.9	20.2%	1.0	0.9	9.1	8.7
VALE SA-SP ADR	3.59	11.1	15.5	40.0%	0.9	0.9	7.6	7.6
BARRICK GOLD CRP	3.56	14.7	20.1	36.8%	1.3	1.2	20.6	13.7
EXXON MOBIL CORP	3.48	93.3	104.0	11.5%	2.2	2.0	12.4	12.2
Australia								
RIO TINTO LTD	4.55	58.9	75.3	27.7%	1.8	1.6	10.0	9.5
BHP BILLITON LTD	4.00	33.7	40.5	20.3%	1.8	1.7	12.6	11.5
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.12	2,279.5	2,651.0	16.3%	1.2	1.2	9.6	9.6
GLENCORE PLC	3.70	330.3	385.3	16.7%	1.3	1.2	14.7	11.2
Korea								
POSCO	4.66	308,500.0	401,482.8	30.1%	0.6	0.6	15.3	11.5
China								
PETROCHINA CO-H	4.09	10.0	11.7	17.7%	1.2	1.1	10.4	9.7
CNOOC LTD	3.91	13.3	15.7	17.8%	1.2	1.1	8.1	7.7
SINOPEC CORP-H	3.69	6.8	8.0	17.7%	1.0	0.9	8.8	8.3
JIANGXI COPPER-H	3.48	12.8	14.4	12.8%	0.7	0.7	13.0	12.6
CHINA COAL ENE-H	2.33	4.5	4.1	-9.0%	0.5	0.5	29.2	20.8
France								
TOTAL SA	4.10	48.2	54.2	12.4%	1.3	1.2	10.2	9.4
Japan								
INPEX CORP	4.76	1,513.5	1,760.3	16.3%	0.8	0.7	12.3	13.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.77	13.4	18.6	39.0%	0.6	0.6	8.6	7.0
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	366.00	368.00	0.5%	1.5	1.4	10.6	10.0
PTT EXPL & PROD	BUY	157.5	195.0	23.8%	1.6	1.5	11.1	9.3
PTT Global Chemical	BUY	60.25	84.00	39.4%	1.1	1.0	8.2	9.0
THAI OIL PCL	HOLD	51.75	56.00	8.2%	1.2	1.0	10.2	13.6
IRPC PCL	BUY	3.56	3.80	6.7%	1.0	0.9	85.7	53.6
BANGCHAK PETROLE	BUY	36.00	36.00	0.0%	1.4	1.4	10.7	12.3
INDORAMA VENTURE	BUY	25.25	40.00	58.4%	2.0	1.9	91.7	26.2
VINYTHAI PUB CO	HOLD	11.00	13.50	22.7%	0.8	0.8	65.8	13.0
THAI PLASTIC CHM	HOLD	29.75	33.11	11.3%	1.5	1.4	10.0	9.0
BANPU	HOLD	30.00	32.00	6.7%	1.1	0.9	24.6	20.4
Lanna Resources	HOLD	13.60	14.00	2.9%	1.4	1.4	12.5	13.0
AVERAGE					1.4	1.3	12.1	11.4

ที่มา : Bloomberg