

กลุ่มพลังงาน - สหรัฐฯ

0

Industry Update

(AWSJ)

สหรัฐฯ ส่งสัญญาณผ่อนคลายต่อสถานการณ์น้ำมันดิบในตลาดโลกที่อยู่ในภาวะ Oversupply ในปัจจุบัน จากแนวโน้มการเดินน้ำใช้มาตรการห้ามการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ต่อไป

Comment :

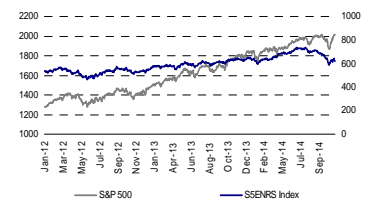
- สหรัฐฯ ออกมาตรการห้ามส่งออกน้ำมันดิบไปยังตลาดโลกตั้งแต่ปี 2513 เว้นแต่การส่งออกน้ำมันดิบไปยังแคนาดาที่สามารถกระทำได้ แม้จะมีบริษัทพลังงานขนาดใหญ่ อาทิ บริษัทเอ็กซอนโมบิล ที่ได้ร้องขอให้มีการยกเลิกข้อบังคับนี้ แต่ทั้งนี้สหรัฐฯ คาดว่าการส่งออกน้ำมันดิบจะส่งผลให้ราคาน้ำมันเบนซินในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งกระทบต่อผู้บริโภค โดยปัจจุบันสหรัฐฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาข้อบังคับเรื่องการส่งออกน้ำมันดิบใหม่อีกครั้ง โดยมีทั้งกลุ่มผู้สนับสนุน อาทิ กลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ และกลุ่มผู้ไม่สนับสนุน เช่น กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีไม่ต้องการให้มีการส่งออกน้ำมันดิบ เนื่องจากจะส่งผลให้ต้นทุนราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามในเบื้องต้นคาดว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มยึดในข้อบังคับเดิมในการห้ามส่งออกน้ำมันดิบ
- ปัจจุบันสหรัฐฯ มีปริมาณการผลิตน้ำมันดิบราว 9 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นถึง 74% จากระดับการผลิตในปี 2552 โดยในเดือน มิ.ย. 2557 ประธานาธิบดีบารัค โอบามา ของสหรัฐฯ ได้อนุญาตให้มีการเปิดเสรีการค้าในการส่งออกน้ำมันดิบ ชนิดน้ำมันเบา (light oil) หรือที่เรียกว่า คอนเดนเสท โดยกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ อนุญาตให้เพียง 2 บริษัท คือ บริษัท Pioneer Natural Resources Co. และบริษัท Enterprise Products Partners LP สามารถส่งออกคอนเดนเสทได้ อย่างไรก็ตามหากนับระยะเวลาตั้งแต่ที่มีการอนุญาตการส่งออกพบว่าสหรัฐฯ ได้ส่งออกน้ำมันไปแล้วเพียง 1.6 ล้านบาร์เรล ซึ่งยังถือเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเปรียบเทียบกับกำลังการผลิตในปัจจุบัน
- แม้สหรัฐฯ จะมีมาตรการห้ามการส่งออกน้ำมันดิบ ล่าสุดพบว่าบริษัท BHP Billiton ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติออสเตรเลีย/อังกฤษ ได้เซ็นสัญญาข้อตกลงในการขายน้ำมันดิบชนิด Ultralight oil ปริมาณ 6.5 แสนบาร์เรล มูลค่าราว 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แก่บริษัท Vitrol SA ซึ่งเป็นบริษัทพลังงานขนาดใหญ่ในสวีเดน/นอร์เวย์ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงมาตรการห้ามส่งออกน้ำมันดิบที่หละหลวม
- ทั้งนี้หากพิจารณาราคาน้ำมันดิบโลก พบว่าราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวลงอย่างรุนแรงตั้งแต่ในเดือน มิ.ย. 2557 ที่ผ่านมา จากการที่ลิเบียสามารถกลับมาดำเนินการผลิตน้ำมันได้อีกครั้งหลังจากสถานการณ์ความไม่สงบในประเทศคลี่คลายลง

S&P 500 Index: 2,023.57 จุด

S5ENRS Index: 628.79 จุด

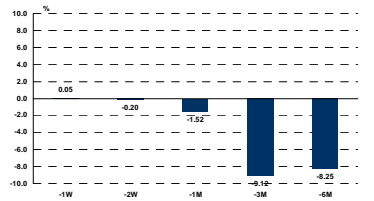


S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L	738.72/571.05
52 Week Beta	1.05

นลินรัตน์ กิตติกาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

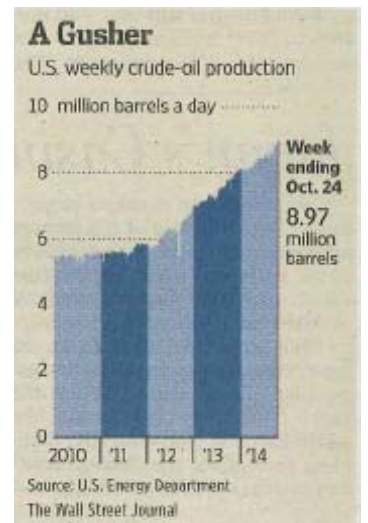
Nalinrat.re@asiplus.co.th

อรรถัญญา ไพโรธมทรงกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รวมถึงปริมาณการผลิต Shale oil ในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์น้ำมันที่ลดลงและเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในภาวะชะลอตัว โดยราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง กดดันให้กลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบบางรายมีแนวโน้มหยุดการสำรวจและขุดเจาะน้ำมันดิบ

- จะเห็นได้ว่าหากสหรัฐฯ ยกเลิกมาตรการส่งออกน้ำมันดิบ จะส่งผลดีต่อกลุ่มผู้ผลิตในแง่การลงทุนเพื่อขุดเจาะและแสวงหาแหล่งปิโตรเลียมใหม่ๆมากขึ้น ช่วยลดอัตราว่างงานพัฒนาสมมูลของถ่านหิน และเสริมสร้างเศรษฐกิจของประเทศให้ขับเคลื่อนต่อไปได้ ในขณะเดียวกันอาจส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในภาวะ Oversupply ต่อไปในขณะที่ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นจากราคาดันทุนน้ำมันที่สูงขึ้น
- จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Schlumberger (4.77), Halliburton (4.74), และ Conoco Phillips (4.36) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯและภูมิภาคที่เพียง 11.6 เท่า และ 1.3 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV57@354B, FV57@405B) และ PTTEP (FV57@170B, FV57@182B) ล้วนมีค่า PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก



สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.77	96.6	120.7	24.9%	3.0	2.8	17.2	15.2
HALLIBURTON CO	4.74	52.4	72.9	39.3%	2.8	2.4	13.0	10.8
CONOCOPHILLIPS	4.36	69.9	87.9	25.9%	1.5	1.5	11.9	13.2
FREEMONT-MCMORAN	4.15	27.1	39.1	44.3%	1.2	1.2	12.4	11.1
CHEVRON CORP	3.94	117.1	132.6	13.3%	1.4	1.3	11.6	12.1
BP PLC-ADR	3.69	41.8	50.0	19.7%	1.0	0.9	9.7	9.4
BARRICK GOLD CRP	3.52	11.0	16.7	52.2%	1.0	0.9	15.8	12.3
EXXON MOBIL CORP	3.48	95.1	102.3	7.7%	2.2	2.1	12.8	13.8
VALE SA-SP ADR	3.31	9.6	13.0	36.0%	0.8	0.8	7.5	8.0
Australia								
RIO TINTO LTD	4.55	60.3	73.4	21.8%	1.8	1.7	10.6	10.8
BHP BILLITON LTD	4.09	33.8	39.5	16.7%	1.8	1.7	13.5	12.1
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.22	2,164.0	2,571.5	18.8%	1.2	1.1	9.2	9.7
GLENCORE PLC	3.84	315.0	378.3	20.1%	1.3	1.2	14.6	11.4
Korea								
POSCO	4.64	301,500.0	395,366.7	31.1%	0.6	0.6	15.7	10.8
China								
PETROCHINA CO-H	3.97	9.3	11.0	18.8%	1.1	1.0	10.2	9.6
CNOOC LTD	3.63	11.8	14.1	19.1%	1.1	1.0	7.7	7.8
SINOPEC CORP-H	3.55	6.5	7.5	15.7%	0.9	0.9	9.0	8.9
JIANGXI COPPER-H	3.46	13.5	14.3	5.8%	0.8	0.8	13.5	13.6
CHINA COAL ENE-H	2.33	4.7	4.2	-10.5%	0.5	0.5	39.5	24.6
France								
TOTAL SA	3.88	46.3	52.9	14.3%	1.3	1.2	10.2	9.8
Japan								
INPEX CORP	4.75	1,357.0	1,702.7	25.5%	0.7	0.7	11.6	12.3
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.59	11.2	16.9	51.6%	0.5	0.5	7.6	6.0
THAI LAND								
PTT Pcl	BUY	368.00	354.00	-3.8%	1.5	1.5	10.7	10.6
PTT EXPL & PROD	BUY	143.0	180.0	25.9%	1.5	1.4	10.1	9.7
PTT Global Chemical	BUY	60.00	74.00	23.3%	1.1	1.0	8.1	9.7
THAI OIL PCL	HOLD	44.00	52.00	18.2%	1.0	0.8	8.6	28.3
IRPC PCL	BUY	3.38	4.08	20.7%	0.9	0.9	81.4	108.5
BANGCHAK PETROLE	BUY	35.75	36.00	0.7%	1.4	1.3	10.6	12.2
INDORAMA VENTURE	BUY	22.60	40.00	77.0%	1.8	1.7	82.1	23.5
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.50	13.50	28.6%	0.7	0.8	62.8	12.4
THAI PLASTIC CHM	HOLD	29.00	33.11	14.2%	1.5	1.4	9.7	8.8
BANPU	HOLD	27.00	28.00	3.7%	1.0	0.8	22.1	22.9
Lanna Resources	HOLD	12.80	14.00	9.3%	1.3	1.3	11.7	12.2
AVERAGE					1.3	1.2	11.6	12.1

ที่มา : Bloomberg

