

กลุ่มพลังงาน - สหรัฐฯ

Industry Update

(AFP)

WBH Energy LP บริษัทผลิตน้ำมันดิบ Shale oil ในรัฐเท็กซัส ถือเป็นบริษัทแห่งแรกในสหรัฐฯ ที่ยื่นร้องต่อศาลล้มละลายของรัฐเท็กซัสเพื่อขอความคุ้มครองจากการทวงหนี้ของเจ้าหนี้หลังราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอย่างมีนัย

Comment :

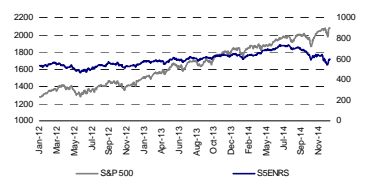
- WBH Energy LP ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดาน (Shale oil) ในรัฐเท็กซัสของสหรัฐฯ ที่มีอายุกว่า 3 ปี ยื่นร้องต่อศาลล้มละลายเพื่อขอความคุ้มครอง หลังจากที่ไม่สามารถชำระหนี้ซึ่งเป็นจำนวนเงินสูงถึง 12 ล้านดอลลาร์ เนื่องจากแรงกดดันด้านราคาน้ำมันดิบที่ร่วงตึงหนักทำระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีครึ่ง นอกจากนี้ยังพบว่าบริษัทหลายแห่งในสหรัฐฯ เริ่มมีการชะลอการลงทุน รวมถึงลดค่าใช้จ่ายและตัดงบประมาณการลงทุน อาทิ Continental Resources Inc. และ บริษัท Halliburton Co.
- บริษัท WBH Energy LP ถือเป็นบริษัทผลิตน้ำมันขนาดเล็กในสหรัฐฯ แต่มีหลุมที่อยู่ระหว่างการผลิตน้ำมันดิบ Shale oil เป็นจำนวนถึง 37 หลุม ซึ่งตั้งอยู่บริเวณทางตอนเหนือของรัฐเท็กซัส บนพื้นที่ราว 2.6 พันเอเคอร์ โดยในเดือน ก.ย. 2557 ที่ผ่านมาบริษัท WBH Energy LP ถูกปฏิเสธในการกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุน ส่งผลให้บริษัทมีเงินไม่เพียงพอที่จะนำไปชำระหนี้ตามสัญญา นอกจากนี้หากพิจารณารายละเอียดในงบการเงินของบริษัท พบว่าบริษัท มีหนี้สินรวมสูงถึง 30 ล้านดอลลาร์ ขณะที่มีสินทรัพย์อยู่เพียง 10 ล้านดอลลาร์ ซึ่งถือว่ามีสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำมาก
- ในช่วงระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมา ธุรกิจผลิตน้ำมันดิบ Shale oil ในสหรัฐฯ อยู่ในช่วงที่รุ่งเรือง เนื่องจากเทคโนโลยีที่ใช้ในการพัฒนาโครงการมีราคาต่ำลง ขณะที่สามารถผลิตน้ำมันดิบออกมาได้จำนวนมากในระยะเวลาที่สั้นลง ส่งผลให้บริษัทผู้ผลิตน้ำมันหลายแห่งมีความกระตือรือร้นที่จะเข้ามาทำธุรกิจด้านพลังงาน จึงได้ทำการกู้ยืมเงินเป็นจำนวนมากเพื่อนำไปใช้พัฒนาโครงการ ดังนั้นจึงเป็นสาเหตุให้ผู้ผลิตน้ำมัน Shale oil ของสหรัฐฯ ในปัจจุบันต้องเผชิญปัญหาสำคัญ 2 ประการ คือ 1) ราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวลดลงกว่าเท่าตัวจากระดับราคาสูงสุดในปี 2557 จากอุปทานน้ำมันดิบโลกที่อยู่ในภาวะ Oversupply และ 2) การกู้ยืมเงินจากในตราสารหนี้ที่สูงกว่า 2 แสนล้านเหรียญ โดยมีวัตถุประสงค์ในการนำมาใช้ในการพัฒนาโครงการขุดเจาะน้ำมัน ขณะที่ผลตอบแทนที่ได้จริงจากการผลิตยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า โดยพบว่าในเดือน พ.ย. 2557 บริษัทผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ มีหนี้สินรวมกันสูงขึ้นไปถึง 55% จากปี 2553 ขณะที่รายได้เติบโตช้ากว่า โดยเพิ่มขึ้นเพียง 36% จากปี 2553
- ทั้งนี้แม้ว่าผู้ผลิตน้ำมันดิบ Shale oil หลายรายในสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะชะลอการลงทุน อย่างไรก็ตามยังคงมีผู้ผลิตอีกหลายรายในสหรัฐฯ ที่ยังคงแข่งขันการขายน้ำมันดิบแม้ราคาน้ำมันจะอยู่ในระดับต่ำ เพื่อที่จะสามารถนำเงินจ่ายชำระหนี้ได้ตามสัญญา อีกทั้งเพื่อเป็นการป้องกันการฟ้องร้องจากเจ้าหนี้

S&P 500 Index: 2,025.90 จุด

S5ENRS Index: 560.09 จุด

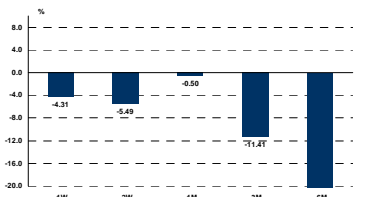


S5ENRSเทียบกับ S&P 500 Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ S5ENRS Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 738.72/534.10

52 Week Beta 1.15

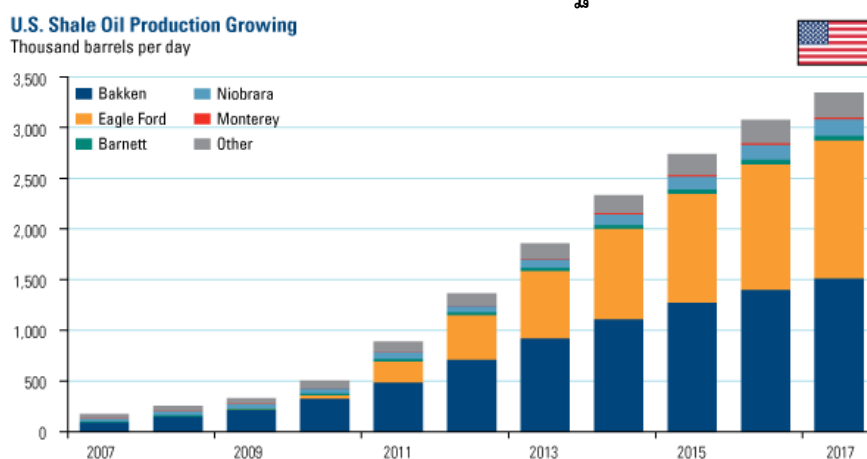
นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

อภิญญา ไพรสมนตรากร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Schlumberger (4.69), Halliburton (4.56), และ Conoco Phillips (4.33) แม้จะมี upside มากจากราคาหุ้นในปัจจุบัน แต่พบว่ามี PER และ PBV ปี 2558 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐและภูมิภาคที่เพียง 12.0 เท่า และ 1.1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@394B) และ PTTEP (FV@140B) ล้วนมีค่า PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

การผลิต Shale oil ในสหรัฐ



ที่มา : IEA

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER		
					2557F	2558F	2557F	2558F	
USA									
SCHLUMBERGER LTD	4.69	81.7	101.9	24.7%	2.6	2.5	14.8	16.7	
HALLIBURTON CO	4.56	39.4	52.2	32.6%	2.1	1.6	9.9	12.2	
CONOCOPHILLIPS	4.33	63.4	80.4	26.9%	1.4	1.4	11.3	18.5	
FREPOR T-MCMORAN	4.23	22.9	35.9	56.9%	1.1	1.0	10.9	10.9	
CHEVRON CORP	3.84	107.9	121.7	12.8%	1.3	1.3	11.2	15.5	
BP PLC-ADR	3.73	35.9	46.6	29.7%	0.9	0.8	9.0	10.6	
EXXON MOBIL CORP	3.56	90.7	98.6	8.7%	2.1	2.0	12.4	16.1	
BARRICK GOLD CRP	3.45	11.1	14.5	30.8%	1.0	0.9	16.8	14.0	
VALE SA-SP ADR	3.26	8.3	10.9	30.3%	0.8	0.8	9.2	10.5	
Australia									
RIO TINTO LTD	4.25	58.0	69.0	18.9%	1.7	1.6	9.7	11.1	
BHP BILLITON LTD	4.17	28.4	36.0	27.0%	1.4	1.4	11.6	11.6	
UK									
ROYAL DUTCH SH-A	4.00	2,098.0	2,451.8	16.9%	1.1	1.0	8.6	10.7	
GLENCORE PLC	3.78	284.8	365.8	28.4%	1.1	1.0	13.5	10.6	
Korea									
POSCO	4.64	279,500.0	396,148.2	41.7%	0.6	0.5	15.5	10.0	
China									
PETROCHINA CO-H	3.55	8.6	9.8	13.8%	1.0	1.0	10.2	11.1	
CNOOC LTD	3.48	10.3	12.4	20.8%	1.0	0.9	7.0	8.7	
JIANGXI COPPER-H	3.38	13.9	14.5	4.1%	0.8	0.8	13.3	13.6	
SINOPEC CORP-H	3.34	6.2	6.9	11.1%	0.9	0.9	9.1	10.0	
CHINA COAL ENE-H	2.17	5.0	4.2	-15.4%	0.6	0.6	62.6	35.1	
France									
TOTAL SA	3.75	40.8	50.2	22.9%	1.1	1.0	8.8	10.0	
Japan									
INPEX CORP	4.63	1,228.5	1,611.9	31.2%	0.6	0.6	11.2	13.5	
Brazil									
PETROBRAS SA-ADR	3.35	6.2	12.0	93.7%	0.3	0.3	5.2	4.5	
THAI LAND									
PTT Pcl	BUY	334.00	394.00	18.0%	1.4	1.3	9.7	9.6	
PTT EXPL & PROD	BUY	106.5	140.0	31.5%	1.1	1.0	7.5	7.5	
PTT Global Chemical	BUY	53.50	68.00	27.1%	1.0	0.9	7.2	11.2	
THAI OIL PCL	BUY	44.25	48.00	8.5%	1.0	0.9	8.7	NM	
IRPC PCL	BUY	3.10	3.60	16.1%	0.8	0.9	74.7	NM	
BANGCHAK PETROLE	BUY	32.25	33.50	3.9%	1.3	1.4	9.5	NM	
INDORAMA VENTURE	BUY	19.10	33.00	72.8%	1.5	1.5	69.4	30.6	
VINYTHAI PUB CO	HOLD	9.85	13.50	37.1%	0.7	0.8	58.9	11.6	
THAI PLASTIC CHM	HOLD	28.00	33.11	18.2%	1.4	1.3	9.4	8.5	
BANPU	HOLD	25.00	30.50	22.0%	0.9	0.8	20.5	21.2	
Lanna Resources	SELL	11.60	12.50	7.8%	1.2	1.2	10.6	15.0	
AVERAGE					1.1	1.1	10.8	12.0	

ที่มา : Bloomberg