

กลุ่มพลังงานน้ำมันและโรงกลั่น

(O) แม้รัฐบาลสหรัฐฯ จะทำการยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกน้ำมันดิบในช่วงเดือน ธ.ค. 2558 ซึ่งเป็นการยกเลิกกฎหมายดังกล่าวครั้งแรกในรอบ 40 ปี แต่น้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ส่งออกก็ยังไม่ใช่ที่ต้องการของโลกมากนัก

Financial
Times

Comment :

จากการยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ในช่วงเดือน ธ.ค. 2558 ส่งผลให้น้ำมันดิบของสหรัฐฯ สามารถซื้อขายได้อย่างเสรี ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวไม่ได้กระทบต่อปริมาณน้ำมันดิบในตลาดโลกให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ เนื่องจากสหรัฐฯ ทำการส่งออกน้ำมันดิบไปยังแคนาดา ก่อนที่จะมีการยกเลิกข้อจำกัดดังกล่าวอยู่แล้วราวสัปดาห์ที่แล้ว ดังนั้นการซื้อขายน้ำมันดิบกับแคนาดาในปี 2559 มีอัตราส่วนกำไรที่ค่อนข้างต่ำ อีกทั้งยังไม่พบว่าโรงกลั่นใดขาดแคลนน้ำมันดิบ สะท้อนถึงความต้องการใช้น้ำมันดิบของโลกที่ยังชะลอตัว

ตัวเลขการนำเข้าน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.6%yoy ได้รับปัจจัยหนุนหลักจากอุปสงค์ของโรงกลั่นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากจากราคาน้ำมันสำเร็จรูป อาทิ เบนซิน และดีเซล อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ความต้องการใช้ปรับตัวเพิ่มขึ้น อ้างอิงจากตัวเลขการซื้อขายน้ำมันสำเร็จรูปในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ที่ 8.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำระดับสูงสุดใหม่ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2556

ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% ตั้งแต่ต้นปี 2559 ถึงปัจจุบัน ยังคง Overperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวลดลง 0.4% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯ ที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.42), Schlumberger (4.41), และ Chevron (4.07) และมี PER และ PBV ปี 2559 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่อยู่เพียง 15 เท่า และ 1.1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (ชื่อ : FV@330B) มีค่า PER ปี 2559 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

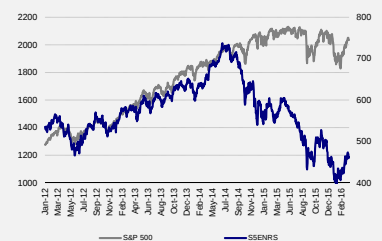
วันศุกร์ที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2559

OIL & REFINERY

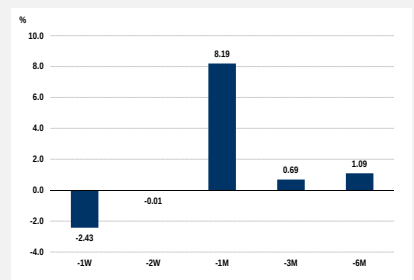


S&P 500 Index : 2035.94
S5ENRS : 461.84
52 Week H/L 610.81/376.21
52 Week Beta 1.17

S5ENRS Index เทียบกับ S&P 500 Index



การเปลี่ยนแปลงของ S5ENR



Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2559F	2560F	2559F	2560F
USA								
HALLIBURTON CO	4.42	35.2	40.1	13.8%	1.9	1.9	85.7	26.6
SCHLUMBERGER LTD	4.41	72.6	83.1	14.5%	2.5	2.5	39.6	28.1
CHEVRON CORP	4.07	94.9	97.4	2.7%	1.2	1.2	68.3	19.7
CONOCOPHILLIPS	3.85	40.0	46.0	14.8%	1.3	1.3	68.3	68.3
BP PLC-ADR	3.71	30.4	35.2	15.9%	1.0	1.0	27.8	12.9
BARRICK GOLD CRP	3.56	13.6	13.4	-1.1%	2.1	2.0	32.9	24.7
FREEMONT-MCMORAN	3.42	10.1	7.8	-23.1%	1.3	1.2	80.2	13.6
EXXON MOBIL CORP	3.18	84.0	80.7	-4.0%	2.1	2.1	35.0	19.7
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.17	1,677.0	1,898.4	13.2%	0.9	0.9	21.1	12.0
GLENCORE PLC	3.66	151.2	147.4	-2.5%	0.7	0.7	48.6	25.1
China								
SINOPEC CORP-H	4.27	4.8	5.8	20.1%	0.7	0.7	15.9	15.1
CNOOC	3.74	9.0	9.5	5.9%	0.9	0.9	183.7	12.6
PETROCHINA-H	3.50	5.1	6.1	18.6%	0.7	0.7	78.6	14.7
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	2.40	5.4	3.8	-30.4%	0.5	0.5	30.7	6.9
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	285.00	330.00	15.8%	1.1	1.0	10.1	9.1
PTT EXPL & PROD	BUY	66.3	80.0	20.8%	0.7	0.7	14.5	11.0
PTT Global Chemical	BUY	59.75	67.00	12.1%	1.1	1.0	10.6	9.6
THAI OIL PCL	BUY	67.50	68.00	0.7%	1.3	1.2	10.3	10.1
IRPC PCL	BUY	5.10	5.70	11.8%	1.2	1.1	12.6	11.2
BANGCHAK PETROLE	Switch	29.25	32.50	11.1%	1.1	1.1	10.1	8.4
INDORAMA VENTURE	BUY	23.20	29.00	25.0%	1.3	1.2	15.5	13.2
AVERAGE					1.1	1.0	15.0	14.0

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

nalinrat.re@asiaplus.co.th

วีรวัฒน์ จุกะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

veerawat@asiaplus.co.th