

วันศุกร์ที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2559

OIL & REFINERY



S&P 500 Index : 2059.74
S5ENRS : 462.41
52 Week H/L 610.81/376.21
52 Week Beta 1.16

กลุ่มพลังงานน้ำมัน

Financial Times

(0) ซาอุดีอาระเบียมีแผนที่จะชิงส่วนแบ่งทางการตลาดของน้ำมันดิบคืน โดยการให้ Saudi Aramco เข้าซื้อธุรกิจโรงกลั่นในประเทศต่างๆ เพื่อที่จะนำเข้าน้ำมันดิบจากซาอุดีอาระเบียในปริมาณที่มากขึ้น รวมถึงยังช่วยกระจายความเสี่ยงไปในหลายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน

Comment :

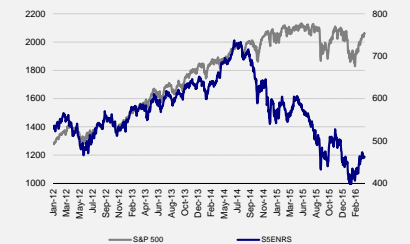
จากภาวะการณ์น้ำมันดิบล้นตลาดในปี 2558 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะ และอยู่ในระดับต่ำมาตลอดทั้งปี 2558 และต่อเนื่องในปี 2559 ที่ยังคงมี Supply เพิ่มขึ้นจากทั้งอิรักที่ได้ปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบ รวมถึงอิหร่านได้กลับมาส่งออกน้ำมันดิบเพิ่มอีกครั้งหลังจากที่ถูกยกเลิกการคว่ำบาตรจากนานาชาติในช่วงต้นปี 2559 แต่ในทางกลับกันเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลดีต่อผู้ที่ต้องใช้น้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบ อาทิ กลุ่มโรงกลั่น เพราะทำให้มีอำนาจการต่อรองในการซื้อน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น

จากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำส่งผลให้ผู้ประกอบการในธุรกิจน้ำมันได้รับผลกระทบอย่างมาก อาทิ Brazil Petrobras ที่มีหนี้สินจากการกู้ยืมในปริมาณสูงสุดของอุตสาหกรรม รวมถึงบราซิลเงินสดได้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ที่ย่ำแย่ของอุตสาหกรรมน้ำมัน ยังมีบริษัท Saudi Aramco บริษัทที่เป็นรัฐวิสาหกิจของประเทศซาอุดีอาระเบีย ที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมากสวนทางกับกลุ่มอุตสาหกรรม เนื่องจาก Saudi Aramco ไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม และหากจะเข้าซื้อกิจการต่างๆ สามารถทำธุรกรรมเหล่านี้ได้ด้วยเงินสด และไม่ต้องพึ่งพาการกู้ยืมต่างๆ

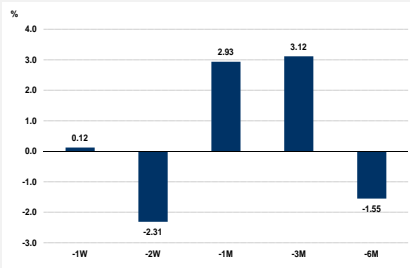
ทั้งนี้ปัจจุบันส่วนแบ่งทางการตลาดของซาอุดีอาระเบียได้ปรับตัวลดลงหากเทียบกับปี 2556 ส่งผลให้ทาง Saudi Aramco มีความต้องการที่จะแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาดคืน โดยมุ่งเน้นที่จะเพิ่มสัดส่วนการส่งออกน้ำมันดิบไปยังทวีปยุโรปมากขึ้น โดยตั้งเป้าจะดึงลูกค้าจากประเทศรัสเซียเป็นหลัก อาทิ บริษัท Preem, Swedish Refiner และ PKN Orlen and Lotos

กลยุทธ์แรกที่ Saudi Aramco ให้ความสำคัญมากที่สุดคือ การผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อการส่งออก เนื่องจากมองว่าความต้องการน้ำมันดีเซลในปี 2558 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และให้อัตรากำไรที่ดีกว่าธุรกิจผลิตน้ำมันดิบ ส่งผลให้ทาง Saudi Aramco ได้ประกาศแผนการเข้าซื้อกิจการ Texas Refinery ในเดือน มี.ค. 2559 ซึ่งการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ส่งผลให้ซาอุดีอาระเบียสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดน้ำมันดิบได้ เนื่องจากโรงกลั่นต่างๆ จะต้องนำเข้าน้ำมันดิบจากทางซาอุดีอาระเบียเป็นหลัก ทั้งนี้ Saudi Aramco ได้ตั้งเป้าหมายที่จะมีกำลังการผลิตจากโรงกลั่นสูงถึง 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน สอดคล้องกับกำลังการผลิตน้ำมันดิบของทางซาอุดีอาระเบีย

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	35.7	40.5	13.2%	1.9	1.9	100.1	28.0
SCHLUMBERGER LTD	4.41	73.8	83.4	13.1%	2.6	2.6	42.9	29.7
CHEVRON CORP	4.07	95.4	97.6	2.3%	1.2	1.2	70.9	19.5
CONOCOPHILLIPS	3.85	40.3	46.3	14.9%	1.3	1.3	-	69.0
BP PLC-ADR	3.71	30.2	35.2	16.8%	1.0	1.0	28.2	12.8
BARRICK GOLD CRP	3.56	13.6	13.9	2.2%	2.1	1.9	31.8	24.0
FREPORT-MCMORAN	3.40	10.3	8.1	-21.8%	1.4	1.2	68.0	13.4
EXXON MOBIL CORP	3.18	83.6	81.0	-3.1%	2.1	2.1	34.6	19.4
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.17	1,684.0	1,880.3	11.7%	0.9	0.9	21.7	12.3
GLENCORE PLC	3.66	157.3	147.9	-6.0%	0.7	0.7	49.1	26.6
China								
SINOPEC CORP-H	4.18	5.1	5.8	14.7%	0.7	0.7	16.7	11.1
CNOOC	3.68	9.2	9.7	6.3%	0.9	0.9	211.8	13.3
PETROCHINA-H	3.46	5.2	6.1	19.0%	0.7	0.7	75.4	14.6
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	2.40	5.8	3.8	-35.7%	0.6	0.5	32.4	7.3
THAILAND								
PTT Pci	BUY	280.00	330.00	17.9%	1.1	1.0	10.0	8.9
PTT EXPL & PROD	BUY	70.3	80.0	13.9%	0.8	0.7	15.4	11.7
PTT Global Chemical	BUY	60.50	67.00	10.7%	1.1	1.0	10.7	9.7
THAI OIL PCL	BUY	69.25	68.00	-1.8%	1.3	1.2	10.6	10.4
IRPC PCL	BUY	5.05	5.70	12.9%	1.2	1.1	12.5	11.1
BANGCHAK PETROLE	Switch	29.25	32.50	11.1%	1.1	1.1	10.1	8.7
INDORAMA VENTURE	BUY	22.80	29.00	27.2%	1.3	1.2	15.2	13.0
AVERAGE					1.1	1.0	15.2	13.9

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

nalinrat.re@asiaplus.co.th

วีรวัฒน์ จุกะพันธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

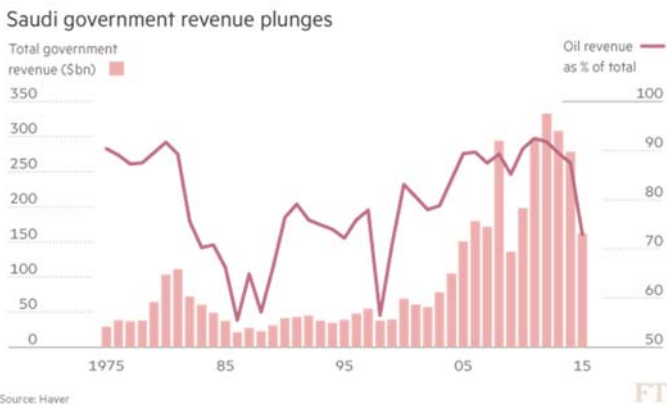
veerawat@asiaplus.co.th

ที่มีกำลังการผลิตน้ำมันดิบราว 10 ล้านบาร์เรลต่อวันเช่นกัน ซึ่งเจ้าชาย Mohammed bin Salman มองว่าทางซาอุดีอาระเบีย และประเทศต่างๆ ที่มีรายได้จากธุรกิจผลิตน้ำมันดิบเพียงอย่างเดียว ควรจะกระจายสัดส่วนการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบอีกด้วย อย่างไรก็ตาม Saudi Aramco ยังคงธุรกิจผลิตน้ำมันดิบเป็นหลัก นอกจากนี้ยังให้ความสนใจในการเข้าซื้อกิจการสาธารณูปโภคพื้นฐาน ในจีน อินเดีย ไทย มาเลเซีย และเวียดนามอีกด้วย

จากสถานะที่มีความผันผวนค่อนข้างสูง Saudi Aramco ยังคงที่จะพยายามป้องกันสถานะประเทศซาอุดีอาระเบียให้คงความเป็นผู้นำด้านอุตสาหกรรมน้ำมันมากที่สุด และมีเป้าหมายที่จะรักษาส่วนแบ่งตลาดให้อยู่ในระดับเดิม

ดัชนี S5ENRS Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1% ตั้งแต่ต้นปี 2559 ถึงปัจจุบัน ยังคง Overperform มากเมื่อเทียบกับ S&P 500 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวม Consensus จาก Bloomberg จะเห็นว่าบริษัทในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสหรัฐฯที่ได้รับ rating ระดับสูงจากนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรกคือ Halliburton (4.42), Schlumberger (4.41), และ Chevron (4.07) และมี PER และ PBV ปี 2559 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯและภูมิภาคที่อยู่เพียง 15.2 เท่า และ 1.1 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีในประเทศไทยพบว่า PTT (ชื่อย่อ : FV@330B) มีค่า PER ปี 2559 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

รายได้ของรัฐบาลซาอุดีอาระเบีย



ที่มา : Haver

ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบีย



ที่มา : Bloomberg