

Sinopec (386 HK EQUITY)



(Bloomberg)

Sinopec (China Petroleum and Chemical Corporation) บริษัทปิโตรเลียมรายใหญ่เป็นอันดับ 2 ของจีน รายงานรายได้ และกำไรสุทธิปี 2556 เท่ากับ 2.9 ล้านล้านหยวน (เทียบเท่า 4.6 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ) และ 6.6 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.4%yoy และ 3.5%yoy ตามลำดับ

Comment :

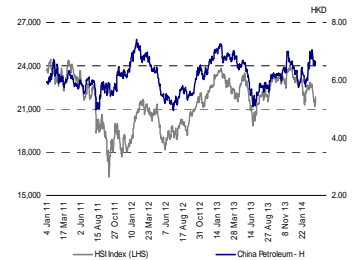
- รายได้ และกำไรสุทธิของ Sinopec ในปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า โดยได้รับอานิสงส์จากธุรกิจโรงกลั่นที่ผลการดำเนินงาน (Operating Performance) พลิกจากขาดทุน 1.1 หมื่นล้านหยวน ในปี 2555 เป็นกำไร 8.6 พันล้านหยวน เนื่องจากในปี 2556 ค่าการกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 70.3%yoy มาอยู่ที่ 5.74 เหรียญต่อบาร์เรล และกำลังการกลั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8%yoy มาอยู่ที่ 231.9 ล้านตัน ขณะที่ผลการดำเนินงานจากธุรกิจอื่นๆของ Sinopec ในปี 2556 กลับปรับตัวลดลง เริ่มจาก 1) ธุรกิจหลักผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่กำไรจากการดำเนินงานปรับตัวลดลง 21.8%yoy มาอยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านหยวน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงถึง 4.8%yoy มาอยู่ที่ 95.4 เหรียญต่อบาร์เรล ถึงแม้ปริมาณการผลิตในปี 2556 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.5%yoy มาอยู่ที่ 442.8 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ 2) ธุรกิจการตลาดผ่านสถานีบริการน้ำมันที่กำไรจากการดำเนินงานปรับตัวลดลง 17.6%yoy มาอยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านหยวน และ 3) ธุรกิจปิโตรเคมีในปี 2556 มีกำไรจากการดำเนินงานลดลง 26.3%yoy มาอยู่ที่ 868 ล้านหยวน ซึ่งเป็นผลจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวลดลงราว 1.1%yoy แม้ปริมาณขายในปี 2556 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.6%yoy
- สำหรับแนวโน้มธุรกิจในปี 2557 คาดกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 7.7 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 16.3%yoy โดยหลักๆเป็นผลมาจากการคาดการณ์ปริมาณการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากทุกธุรกิจของ Sinopec จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ตามทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัว รวมถึงเศรษฐกิจในประเทศจีนที่ยังคงอัตราการเติบโตในระดับปกติ รวมถึงมีนโยบายที่จะปรับลดต้นทุนการผลิตในทุกธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไร

ราคาปิด : 6.87 เหรียญฮ่องกง

Mkt Cap: 7.7 แสนล้านเหรียญฮ่องกง



ราคาหุ้น Sinopec ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

CHINA PETROLEU-H	BUY	27 Target (L)	7.64			
	HOLD	4 Price (L)	6.87			
	SELL	4 Mkt cap (HKDm)	770,329			
(CNYm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	104,565	90,642	95,052	109,644	115,044	116,148
Net Income	73,225	63,879	66,132	76,943	82,395	82,555
EPS	0.65	0.57	0.58	0.65	0.69	0.68
EPS growth (%)	2.1%	-12.9%	2.3%	12.1%	6.9%	-1.6%
PER (x)	8.42	9.67	9.45	8.43	7.89	8.01
DPS	0.16	0.21	0.22	0.25	0.26	0.26
Dividend yield (%)	2.3%	3.0%	3.2%	3.6%	3.8%	3.8%
BPS	4.19	4.53	4.88	5.38	5.73	6.17
P/BV (x)	1.31	1.21	1.12	1.02	0.95	0.89
ROE (%)	16.99	13.24	12.25	12.37	11.98	11.46
ROA (%)	6.84	5.32	5.01	5.01	5.95	5.97

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

นลินรัตน์ กิตติภาพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

- Sinopec ยังเดินหน้าการลงทุนโดยกำหนดเงินลงทุน (CAPEX) ในปี 2557 เท่ากับ 1.6 แสนล้านหยวน ซึ่งสัดส่วนราว 54.4% ของเงินลงทุนทั้งหมดจะถูกใช้ในธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียม โดยให้ความสำคัญกับการพัฒนาแหล่ง Shale Gas Fuling และสัดส่วน 15.8% จะใช้ในธุรกิจโรงกลั่นเพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์และเพิ่มประสิทธิภาพโครงการที่มีอยู่ ส่วนที่เหลืออีก 14.9% จะใช้ในธุรกิจการตลาดในการพัฒนาสถานีบริการน้ำมัน และการสร้างเครือข่ายท่อส่งน้ำมัน และสัดส่วน 10.9% จะใช้ในธุรกิจปิโตรเคมี โดยเน้นการพัฒนาโครงการ Coal to Chemical
- ราคาหุ้นของ Sinopec ล่าสุดอยู่ที่ 6.87 เหรียญฮ่องกง ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.6% จากช่วงสิ้นปี 2556 สามารถ Outperform ดัชนี HSI ที่ปรับตัวลดลง 6.3% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Sinopec ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 27 ราย ถือ 4 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 7.64 เหรียญฮ่องกง ปัจจุบัน Sinopec มี PER และ PBV ปี 2557 เท่ากับ 8.3 และ 1.02 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 11.1 เท่า และ 1.3 เท่า รวมถึงยังมี Upside อยู่ราว 11.2%

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	93.2	109.9	17.9%	2.8	2.5	16.4	13.8
HALLIBURTON CO	4.42	57.8	65.6	13.5%	3.1	2.6	14.6	11.5
FREEMPORT-MCMORAN	4.17	31.6	39.4	24.5%	1.5	1.3	11.3	9.9
CHEVRON CORP	4.12	115.9	128.4	10.8%	1.4	1.3	10.5	10.3
VALE SA-SP ADR	4.10	13.1	18.1	38.3%	0.9	0.9	6.1	6.3
BP PLC-ADR	3.87	46.7	51.6	10.4%	1.1	1.0	9.4	9.1
CONOCOPHILLIPS	3.70	67.6	75.5	11.8%	1.5	1.4	11.0	11.0
EXXON MOBIL CORP	3.56	94.6	99.3	4.9%	2.2	2.1	12.7	12.4
BARRICK GOLD CRP	3.21	18.5	20.9	12.8%	1.5	1.4	18.4	14.5
Australia								
BHP BILLITON LTD	4.50	35.8	42.3	18.1%	2.2	2.0	12.1	12.0
RIO TINTO LTD	4.32	61.5	78.1	27.1%	1.9	1.6	9.9	9.2
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	3.86	2,158.0	2,357.2	9.2%	1.2	1.1	10.2	9.7
GLENCORE XSTRATA	3.79	305.8	375.0	22.7%	1.2	1.1	13.3	10.6
Korea								
POSCO	4.58	299,000.0	368,370.4	23.2%	0.6	0.6	11.6	9.8
China								
CHINA PETROLEUM-H	4.23	6.9	7.6	11.0%	1.0	1.0	8.5	7.9
PETROCHINA CO-H	4.09	8.2	9.6	17.0%	1.0	0.9	9.1	8.6
CNOOC LTD	3.97	12.0	15.3	27.1%	1.2	1.1	6.7	6.9
JIANGXI COPPER-H	3.30	12.5	14.8	18.9%	0.8	0.7	11.0	10.8
CHINA COAL ENE-H	2.67	4.2	4.5	6.6%	0.5	0.5	12.5	11.7
France								
TOTAL SA	4.25	46.3	49.1	6.0%	1.3	1.2	9.5	9.2
Japan								
INPEX CORP	4.75	1,296.0	1,615.5	24.7%	0.7	0.7	11.5	11.1
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.65	12.0	17.3	44.9%	0.5	0.4	6.5	5.4
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	287.00	368.00	28.2%	1.2	1.1	8.3	7.6
PTT Global Chemical	BUY	70.75	91.78	29.7%	1.3	1.2	9.6	8.6
THAI OIL PCL	BUY	51.50	68.00	32.0%	1.2	0.9	10.1	9.5
IRPC PCL	BUY	3.28	4.20	28.0%	0.9	0.8	79.0	18.7
BANGCHAK PETROLE	BUY	30.50	36.00	18.0%	1.2	1.1	9.0	10.4
INDORAMA VENTURE	BUY	22.70	26.00	14.5%	1.8	1.7	82.4	23.6
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.60	13.50	27.4%	0.7	0.8	63.4	12.5
THAI PLASTIC CHM	HOLD	31.75	33.11	4.3%	1.6	1.5	10.7	9.6
BANPU	BUY	26.00	32.00	23.1%	1.0	0.8	21.3	17.7
Lanna Resources	BUY	11.70	14.19	21.3%	1.2	1.2	10.7	9.0
AVERAGE					1.3	1.2	11.1	10.9

หมายเหตุ - บริษัทที่มีค่า PER หรือ PBV ที่ติดลบจะไม่รวมอยู่ในการคำนวณค่าเฉลี่ย
 - BB Rating คือ คะแนนเฉลี่ยที่ได้จากการรวบรวม Recommendation Consensus ของนักวิเคราะห์ในช่วง 12 เดือนหลังสุด โดยกำหนดให้ 5 = BUY, 4 = WEAK BUY, 3 = HOLD, 2 = WEAK SELL, 1 = SELL

ที่มา : Bloomberg