

Sinopec (386 HK EQUITY) +

Company Update

(Bloomberg)

Sinopec บริษัทปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของจีน ตกลงที่จะซื้อหุ้น Caspian Investment Resources Ltd. ของ OAO Lukoil ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตน้ำมันขนาดใหญ่ลำดับที่ 2 ของรัสเซีย ในสัดส่วน 50%

Comment :

- บริษัท China Petroleum & Chemical Corp. หรือ Sinopec เข้าซื้อหุ้นเพื่อควบคุมกิจการโครงการน้ำมันในสาธารณรัฐคาซัคสถาน ในสัดส่วน 50% ของบริษัท Caspian Investment Resources Ltd. ด้วยวงเงินราว 1.2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้ Sinopec และบริษัทแม่ถือหุ้นใน Caspian Investment Resources Ltd. เป็น 100%
- Sinopec ต้องการเพิ่มศักยภาพในกระบวนการผลิต จึงตัดสินใจเข้าซื้อหุ้น Caspian Investment Resources Ltd. ของ OAO Lukoil ซึ่งมีการลงทุนในคาซัคสถานประมาณ 4 โครงการ เนื่องจากคาซัคสถานเป็นประเทศที่มีสัดส่วนปริมาณน้ำมันสำรอง 3% ของแหล่งสำรองน้ำมันโดยรวมของโลก และยังเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่เป็นอันดับ 2 รองจากรัสเซีย อีกทั้งทวีปเอเชียกลางยังถือเป็นแหล่งอุดมสมบูรณ์ด้านทรัพยากรน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ดังนั้นการเข้าควบคุมกิจการครั้งนี้คาดว่าจะสามารถผลิตไฮโดรคาร์บอน อาทิ น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติได้มากถึง 10.2 ล้านบาร์เรล
- อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อหุ้นใน Caspian Investment Resources Ltd. ยังคงต้องรอการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องของทางคาซัคสถานก่อน แต่คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2557

China Petroleu-H	BUY	27 Target (HKD)			7.70	
	HOLD	5 Price (HKD)			7	
	SELL	4 Mkt cap (HKDm)			774,113	
(CNYm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	104,565	90,642	95,052	109,041	115,351	117,354
Net Income	73,225	63,879	66,132	76,408	82,212	83,663
EPS	0.65	0.57	0.57	0.64	0.69	0.70
EPS growth (%)	-86.8%	-12.9%	0.7%	12.8%	7.6%	0.6%
PER (x)	8.65	9.93	9.86	8.74	8.12	8.08
DPS	0.16	0.21	0.22	0.25	0.26	0.27
Dividend yield (%)	2.3%	3.0%	3.1%	3.5%	3.8%	3.9%
BPS	4.19	4.53	4.88	5.45	5.94	6.23
P/BV (x)	1.34	1.24	1.15	1.03	0.95	0.90
ROE (%)	16.42	12.99	12.25	12.37	12.05	11.53
ROA (%)	6.84	5.32	5.01	5.70	5.75	5.72

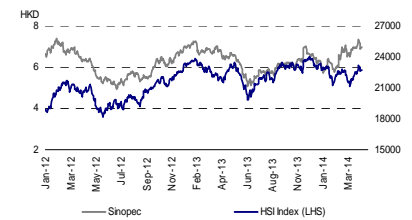
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ราคาปิด : 7 เหรียญฮ่องกง

Market Cap: 7.74 แสนล้านเหรียญฮ่องกง

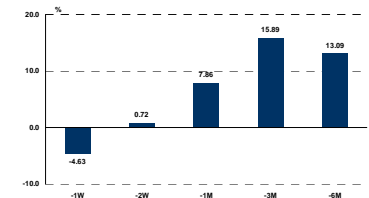


ราคาหุ้น Sinopec เทียบกับดัชนี HSI ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 7.50/5.02

52 Week Beta 1.13

Company Background

Sinopec ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานและเคมีที่มีอิทธิพลมากที่สุดทวีปเอเชีย

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

อรกัญญา ไพโรสมททรงกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- หากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ Sinopec ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 7.6 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 1.2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) เติบโต 15.5%yoy ในขณะที่รายได้เท่ากับ 2.9 ล้านล้านหยวน (เทียบเท่า 4.7 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ) เพิ่มขึ้น 3.5%yoy ตามความต้องการใช้น้ำมันในประเทศจีนที่เติบโตตามเศรษฐกิจ ดังนั้นการลงทุนในแหล่งทรัพยากรน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่อุดมสมบูรณ์นอกประเทศจึงน่าจะสอดคล้องกับความต้องการใช้ในประเทศจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ราคาหุ้น Sinopec ล่าสุดอยู่ที่ 7 เหรียญฮ่องกง ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.6% จากสิ้นปี 2556 สามารถ Outperform ดัชนี HSI ที่ลดลง 2.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน และยัง Outperform หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันจากการจัดอันดับของ Bloomberg ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น Sinopec ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 27 ราย ถือ 5 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 7.70 เหรียญฮ่องกง มี Upside ประมาณ 10%

Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER	
					2556F	2557F	2556F	2557F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	99.9	112.5	12.6%	3.05	2.75	17.63	14.88
HALLIBURTON CO	4.43	60.9	66.6	9.3%	3.26	2.77	15.46	12.11
FREPORT-MCMORAN	4.20	33.0	39.7	20.3%	1.53	1.39	12.90	10.36
VALE SA-SP ADR	4.10	14.1	18.3	29.7%	1.03	0.94	6.52	6.61
CHEVRON CORP	4.07	123.7	128.0	3.5%	1.50	1.41	11.39	11.16
CONOCOPHILLIPS	3.77	74.8	77.3	3.4%	1.66	1.55	12.35	12.42
BP PLC-ADR	3.76	48.9	49.3	0.8%	1.12	1.07	10.05	9.65
EXXON MOBIL CORP	3.52	100.4	98.2	-2.2%	2.33	2.17	13.39	13.39
BARRICK GOLD CRP	3.21	18.0	20.9	16.4%	1.49	1.38	18.14	14.08
Australia								
RIO TINTO LTD	4.45	63.4	76.4	20.6%	1.99	1.76	10.63	9.61
BHP BILLITON LTD	4.43	38.1	41.7	9.6%	2.36	2.16	13.21	13.18
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	3.84	2244.0	2350.3	4.7%	1.26	1.19	11.03	10.52
GLENCORE XSTRATA	3.71	314.2	360.9	14.9%	1.26	1.15	14.22	11.08
Korea								
POSCO	4.64	308500.0	371338.7	20.4%	0.61	0.59	12.36	10.45
China								
PETROCHINA CO-H	4.24	8.8	9.6	9.6%	1.03	0.96	9.73	9.18
CHINA PETROLEUM-H	4.19	7.0	7.7	10.0%	1.03	0.95	8.73	8.11
CNOOC LTD	3.91	12.9	14.2	10.0%	1.19	1.08	8.06	7.65
JIANGXI COPPER-H	3.38	13.6	13.5	-0.5%	0.80	0.77	12.62	12.32
CHINA COAL ENE-H	2.74	4.3	4.0	-6.4%	0.50	0.49	12.78	11.99
France								
TOTAL SA	4.24	49.3	49.8	1.0%	1.40	1.30	10.17	9.77
Japan								
INPEX CORP	4.75	1434.0	1615.5	12.7%	0.81	0.77	12.76	12.19
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.79	14.0	17.7	26.3%	0.55	0.52	7.47	6.03

ที่มา : Bloomberg