

PetroChina (857 HK EQUITY) +

Company Update

(Bloomberg)

PetroChina บริษัทผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของจีน เข้าซื้อหุ้น Dover oil sand project ของบริษัท Athabasca Oil Sands Corp. ซึ่งเป็นผู้ผลิตและพัฒนปิโตรเลียมรูปแบบใหม่ของประเทศแคนาดา ในสัดส่วน 40%

Comment :

- หลังจากได้รับการอนุมัติจากรัฐบาล Alberta ประเทศแคนาดา บริษัท PetroChina ได้เข้าซื้อหุ้นที่เหลือในสัดส่วน 40% (จากเดิมที่ถือหุ้นสัดส่วน 60% ในปี 2553) เพื่อเข้าควบคุมกิจการทั้งหมด 100% ในโครงการ Dover oil sand project ทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือของ Alberta ประเทศแคนาดา จากบริษัท Athabasca Oil Sands Corp. ในวงเงินราว 1.32 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ด้วยวิสัยทัศน์ที่มองถึงการลงทุนในระยะยาวในแหล่งปิโตรเลียมรูปแบบใหม่ (Unconventional) การเข้าควบคุมกิจการทั้งหมดนี้จะทำให้ PetroChina สามารถผลิตปิโตรเลียมซึ่งได้จาก Oil Sands ประมาณ 2.5 แสนบาร์เรลต่อวัน คิดเป็น 13.2% ของ Oil Sands ที่ผลิตได้ต่อวันใน Alberta ทั้งนี้ Alberta ถือเป็นแหล่งที่มีปริมาณสำรองน้ำมันดิบที่ใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 3 ของโลกรองลงมาจากรประเทศซาอุดีอาระเบียและประเทศเวเนซุเอลา โดย 97% ของปริมาณน้ำมันสำรองทั้งหมดเป็น Oil Sands

Petrochina Co-H	BUY	25 Target (HKD)	9.63			
	HOLD	6 Price (HKD)	8.78			
	SELL	3 Mkt cap (HKDm)	1,718,244			
(CNYm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	184,215	166,811	178,063	186,859	198,963	203,102
Net Income	132,961	115,326	129,599	132,975	140,183	145,664
EPS	0.73	0.63	0.71	0.72	0.77	0.83
EPS growth (%)	-87.6%	-13.7%	12.7%	2.0%	5.9%	8.3%
PER (x)	9.66	11.19	9.93	9.74	9.19	8.48
DPS	0.31	0.29	0.26	0.32	0.34	0.35
Dividend yield (%)	3.5%	3.3%	3.0%	3.7%	3.9%	3.9%
BPS	5.48	5.81	6.19	6.81	7.32	7.55
P/BV (x)	1.29	1.21	1.14	1.04	0.96	0.93
ROE (%)	13.70	11.16	11.80	10.87	10.75	10.24
ROA (%)	7.44	5.64	5.75	5.69	5.81	6.08

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ราคาปิด : 8.78 เหรียญฮ่องกง

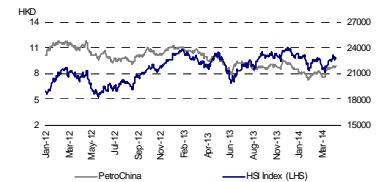
Market Cap: 1.72 ล้านล้านเหรียญ

ฮ่องกง



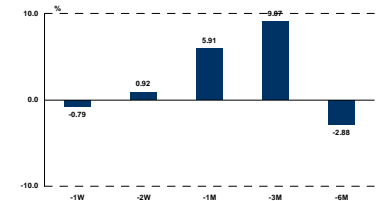
PetroChina

ราคาหุ้น PetroChina เทียบกับดัชนี HSI ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 10.44/7.31

52 Week Beta 1.10

Company Background

PetroChina ดำเนินธุรกิจด้านพลังงาน เป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในจีน

นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

อภิญญา ไพรสมนทรากร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- หากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ PetroChina ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 1.3 แสนล้านหยวน (เทียบเท่า 2.1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) เติบโต 2.6%yoy ในขณะที่รายได้เท่ากับ 2.4 ล้านล้านหยวน (เทียบเท่า 3.8 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ) เพิ่มขึ้น 6.5%yoy ตามความต้องการใช้น้ำมันในประเทศจีนอันเนื่องมาจากการขยายตัวของเศรษฐกิจ ดังนั้นการลงทุนในแหล่งปิโตรเลียมรูปแบบใหม่ เช่น Oil Sands ในประเทศที่มีแหล่งทรัพยากรที่สมบูรณ์น่าจะเป็นทางเลือกใหม่ที่น่าสนใจในการลงทุนระยะยาวเพื่อเพิ่มผลผลิตปิโตรเลียม สอดรับกับความต้องการใช้น้ำมันในประเทศจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปัจจุบัน
- ราคาหุ้น PetroChina ล่าสุดอยู่ที่ 8.78 เหรียญฮ่องกง ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% จากสิ้นปี 2556 สามารถ Outperform ดัชนี HSI ที่ปรับตัวลดลง 2.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน และยัง Outperform หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันจากการจัดอันดับของ Bloomberg ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น PetroChina ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 25 ราย ถือ 6 ราย และขาย 3 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 9.63 เหรียญฮ่องกง มี Upside ประมาณ 9.6%

Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	99.9	113.4	13.5%	3.07	2.78	17.61	14.87
HALLIBURTON CO	4.43	60.9	66.6	9.3%	3.26	2.77	15.46	12.11
FREEMPORT-MCMORAN	4.20	33.0	39.7	20.3%	1.53	1.39	12.95	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	12.44	12.43
BP PLC-ADR	3.76	48.9	49.3	0.8%	1.12	1.07	10.05	9.69
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	18.37	14.27
Australia								
RIO TINTO LTD	4.45	63.4	76.4	20.6%	1.99	1.76	10.63	9.68
BHP BILLITON LTD	4.43	38.1	41.7	9.6%	2.36	2.16	13.24	13.22
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	3.84	2244.0	2350.3	4.7%	1.26	1.19	11.05	10.55
GLENCORE XSTRATA	3.71	314.2	360.9	14.9%	1.26	1.15	14.26	11.13
Korea								
POSCO	4.64	309500.0	371338.7	20.0%	0.60	0.58	13.36	12.25
China								
PETROCHINA CO-H	4.24	8.8	9.6	9.6%	1.04	0.96	9.73	9.19
CHINA PETROLEUM-H	4.19	7.0	7.7	10.0%	1.03	0.95	8.74	8.12
CNOOC LTD	3.91	12.9	14.2	10.0%	1.19	1.09	8.07	7.66
JIANGXI COPPER-H	3.38	13.6	13.5	-0.5%	0.80	0.77	12.41	12.23
CHINA COAL ENE-H	2.74	4.3	4.0	-7.6%	0.50	0.49	12.80	12.00
France								
TOTAL SA	4.24	49.3	49.8	1.0%	1.40	1.30	10.23	9.81
Japan								
INPEX CORP	4.75	1455.0	1615.5	11.0%	0.83	0.78	12.94	12.36
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.79	14.0	17.7	26.3%	0.55	0.52	7.47	6.03

ที่มา : Bloomberg