

CNOOC (883 HK EQUITY)



Company Update

(WSJ)

รายได้งวด 1Q57 ของบริษัท China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อบริษัท Nexen Inc. ผู้ประกอบการสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติและน้ำมันสัณฐานดิบนานาชาติในแคนาดาในปี 2556 ที่ผ่านมา

Comment :

- รายได้จากธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในงวด 1Q57 ของ CNOOC เพิ่มขึ้น 6.9%yoy มาอยู่ที่ 59.15 พันล้านหยวน (9.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) ผลจากการเข้าซื้อกิจการ Nexen Inc. ซึ่งประกอบกิจการด้านการสำรวจ ผลิต และขุดเจาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติสุทธิในงวด 1Q57 เพิ่มขึ้น 15.5%yoy ประกอบกับราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยในงวด 1Q57 เพิ่มขึ้น 9.3%yoy จากการที่รัฐบาลกลางของจีนปรับเพิ่มราคาก๊าซธรรมชาติ (citygate price) เฉลี่ย 15.4% สำหรับภาคอุตสาหกรรมและภาคพาณิชย์กรรมตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2556 ขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบเฉลี่ยในงวด 1Q57 จะปรับตัวลดลง 5.1%yoy เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม CNOOC พยายามที่จะรักษาเป้าหมายปริมาณการผลิตในปี 2011-2015 ให้เพิ่มขึ้น 6%-10% p.a.
- ในปี 2556 CNOOC ได้เข้าลงทุนซื้อกิจการ Nexen Inc. เพื่อให้ได้มาซึ่งแหล่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในแคนาดาและยุโรป โดยการเข้าซื้อกิจการ Nexen Inc. เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติในปี 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2556

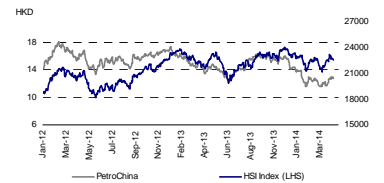
ราคาปิด : 12.74 เหรียญฮ่องกง

Market Cap: 5.68 แสนล้านเหรียญ

ฮ่องกง

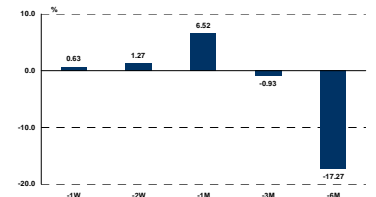


ราคาหุ้น CNOOC เทียบกับดัชนี HSI ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 16.48/11.42

52 Week Beta 1.16

Company Background

CNOOC บริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่งที่ใหญ่ที่สุดของจีน

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

อรกัญญา ไพรสมทรางกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Cnooc Ltd	BUY	20 Target (HKD)		14.05		
	HOLD	11 Price (HKD)		12.74		
	SELL	4 Mkt cap (HKDm)		568,809		
(CNYm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	92,565	90,172	80,851	80,867	84,000	84,289
Net Income	70,255	63,691	56,461	56,918	60,033	61,453
EPS	1.57	1.43	1.26	1.27	1.35	1.37
EPS growth (%)	-83.4%	-8.9%	-11.9%	1.1%	5.6%	1.7%
PER (x)	6.53	7.17	8.14	8.05	7.62	7.50
DPS	0.45	0.39	0.51	0.39	0.41	0.45
Dividend yield (%)	3.5%	3.0%	4.0%	3.1%	3.2%	3.5%
BPS	5.89	6.94	7.65	8.61	9.45	10.10
P/BV (x)	1.74	1.48	1.34	1.19	1.09	1.02
ROE (%)	29.36	22.24	17.34	15.50	14.98	14.07
ROA (%)	20.00	15.16	10.48	9.10	9.13	9.00

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

- หากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ CNOOC ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 5.69 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 9.12 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) ทรงตัวจากปี 2556 โดยมีรายได้เท่ากับ 2.88 แสนล้านหยวน (เทียบเท่า 4.62 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) ลดลง 0.5%yoy
- ราคาหุ้น CNOOC ล่าสุดอยู่ที่ 12.74 เหรียญฮ่องกง ปรับตัวลดลง 11.6% จากสิ้นปี 2556 ยัง underperform ดัชนี HSI ที่ปรับตัวลดลง 3.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น CNOOC ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 20 ราย ถือ 11 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 14.05 เหรียญฮ่องกง มี Upside ประมาณ 10.3%

Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER	
					2556F	2557F	2556F	2557F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	102.0	116.7	14.4%	3.14	2.80	17.94	15.11
HALLIBURTON CO	4.43	63.4	72.6	14.6%	3.24	2.79	16.01	12.52
FREPORT-MCMORAN	4.20	33.3	39.7	19.2%	1.55	1.41	13.16	10.50
VALE SA-SP ADR	4.10	13.7	18.3	33.7%	1.00	0.91	6.31	6.39
CHEVRON CORP	4.07	124.0	128.0	3.3%	1.50	1.41	11.43	11.17
CONOCOPHILLIPS	3.77	74.2	77.3	4.3%	1.65	1.54	12.36	12.31
BP PLC-ADR	3.76	49.0	50.6	3.2%	1.12	1.07	10.16	9.70
EXXON MOBIL CORP	3.52	100.4	98.2	-2.2%	2.33	2.17	13.38	13.32
BARRICK GOLD CRP	3.26	17.6	21.1	20.1%	1.48	1.38	18.87	14.35
Australia								
RIO TINTO LTD	4.45	62.8	76.2	21.3%	1.96	1.74	10.47	9.53
BHP BILLITON LTD	4.43	38.2	41.9	9.7%	2.36	2.16	13.20	13.17
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	3.84	2246.0	2374.1	5.7%	1.26	1.20	11.07	10.56
GLENCORE XSTRATA	3.71	314.5	359.9	14.4%	1.27	1.18	14.29	11.18
Korea								
POSCO	4.69	299000.0	371296.9	24.2%	0.59	0.57	11.91	10.12
China								
CHINA PETROLEU-H	4.25	7.1	7.8	9.1%	1.05	0.97	8.93	8.33
PETROCHINA CO-H	4.24	8.8	9.6	9.9%	1.04	0.96	9.73	9.18
CNOOC LTD	3.91	12.7	14.1	10.3%	1.19	1.09	8.05	7.62
JIANGXI COPPER-H	3.38	13.3	13.5	1.4%	0.78	0.76	12.21	12.03
CHINA COAL ENE-H	2.74	4.3	4.0	-6.3%	0.50	0.48	12.65	11.87
France								
TOTAL SA	4.24	49.5	49.8	0.6%	1.41	1.31	10.30	9.88
Japan								
INPEX CORP	4.75	1456.0	1615.5	11.0%	0.83	0.78	12.95	12.37
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.79	13.6	17.8	31.1%	0.54	0.51	7.38	5.98

ที่มา : Bloomberg