

Sinopec (386 HK EQUITY)

Company Update

(Bloomberg)

Sinopec ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 14.5 พันล้านหยวน (เทียบเท่า 2.36 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) ลดลงถึง 13.9%yoy ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

Comment :

- China Petroleum & Chemical Corp. หรือ Sinopec ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา (28 เม.ย.) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยมีรายได้และกำไรสุทธิเท่ากับ 641 พันล้านหยวน (เทียบเท่า 104.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) และ 14.5 พันล้านหยวน (เทียบเท่า 2.36 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) ลดลง 7.8%yoy และ 13.9%yoy ตามลำดับ
- โดยปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานงวด 1Q57 มาจาก 1) ขาดทุนจากการดำเนินงานในธุรกิจประเภทเคมีภัณฑ์ 1.34 พันล้านหยวน 2) ค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายหลุมแห้งของธุรกิจสำรวจปิโตรเลียมราว 3 พันล้านหยวน 3) ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 13.9%yoy มาที่ 21.2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ 4) ค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่มขึ้น 8.2%yoy หรือราว 13.2 พันล้านหยวน และ 5) การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 1.52 พันล้านหยวน จากค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าลงถึง 3% ในปี 2557 เนื่องจาก Sinopec ยังต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันอยู่

ราคาปิด : 6.91 เหรียญฮ่องกง

Market Cap: 7.42 แสนล้านเหรียญฮ่องกง

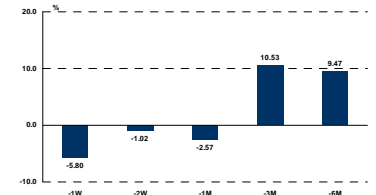


ราคาหุ้น Sinopec เทียบกับดัชนี HSI ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

China Petroleu-H	BUY	27 Target (HKD)	7.83			
	HOLD	5 Price (HKD)	6.91			
	SELL	3 Mkt cap (HKDm)	741,689			
(CNYm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	104,565	90,642	95,052	108,402	114,968	117,349
Net Income	73,225	63,879	66,132	74,380	80,137	81,155
EPS	0.65	0.57	0.57	0.64	0.69	0.69
EPS growth (%)	-86.8%	-12.9%	0.7%	12.5%	7.8%	0.3%
PER (x)	8.58	9.85	9.79	8.71	8.08	8.05
DPS	0.16	0.21	0.22	0.25	0.27	0.27
Dividend yield (%)	2.3%	3.0%	3.2%	3.5%	3.8%	3.9%
BPS	4.19	4.53	4.88	5.44	5.92	6.23
P/BV (x)	1.33	1.23	1.14	1.02	0.94	0.90
ROE (%)	16.42	12.99	12.25	12.27	12.05	11.50
ROA (%)	6.84	5.32	5.01	5.70	5.74	5.68

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

52 Week H/L 7.50/5.02

52 Week Beta 1.13

Company Background

Sinopec ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานและเคมีที่มีอิทธิพลมากที่สุดในทวีปเอเชีย

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat@asiplus.co.th

อรรถัญญา ไพรสมทรงกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- อย่างไรก็ตาม 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 จากการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีน ทำให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในประเทศเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ Sinopec ยังมีโครงการขุดเจาะแหล่ง Shale gas ทางภาคตะวันตกเฉียงใต้ของจีน (Fuling project) ซึ่งผลักดันการเติบโตของกำไรสุทธิในระยะยาว
- ราคาหุ้น Sinopec ล่าสุดอยู่ที่ 6.91 เหรียญฮ่องกง ไม่ได้ตอบสนองต่อการประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 (28 เม.ย.) และปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.2% จากสิ้นปี 2556 สามารถ outperform ดัชนี HSI ที่ลดลง 4% ในช่วงเวลาเดียวกัน และยัง outperform หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันจากการจัดอันดับของ Bloomberg ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น Sinopec ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 27 ราย ถือ 5 ราย และขาย 3 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 7.83 เหรียญฮ่องกง มี Upside ประมาณ 13.1%

Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	101.4	117.4	15.8%	3.12	2.78	17.80	14.1
HALLIBURTON CO	4.43	63.0	73.9	17.3%	3.22	2.77	15.87	12.1
FREEMONT-MCMORAN	4.20	34.4	39.8	15.5%	1.59	1.45	13.01	11.1
CHEVRON CORP	4.07	126.0	128.4	1.9%	1.52	1.43	11.63	11.1
VALE SA-SP ADR	4.06	13.4	17.8	33.6%	0.95	0.87	6.30	6.1
CONOCOPHILLIPS	3.77	74.7	77.8	4.2%	1.66	1.55	12.39	12.1
BP PLC-ADR	3.76	50.3	51.1	1.7%	1.15	1.10	10.47	9.1
EXXON MOBIL CORP	3.52	101.5	98.6	-2.8%	2.35	2.19	13.44	13.1
BARRICK GOLD CRP	3.32	17.7	21.1	19.5%	1.49	1.39	18.76	14.1
Australia								
RIO TINTO LTD	4.45	61.3	76.5	24.8%	1.93	1.71	10.29	9.1
BHP BILLITON LTD	4.43	37.6	42.3	12.5%	2.32	2.10	12.92	12.1
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	3.79	2280.0	2382.2	4.5%	1.28	1.22	11.19	10.1
GLENCORE XSTRATA	3.79	315.6	360.8	14.3%	1.26	1.16	14.12	10.1
Korea								
POSCO	4.69	298500.0	367687.5	23.2%	0.59	0.57	12.71	10.1
China								
CHINA PETROLEU-H	4.29	6.9	7.8	13.1%	1.03	0.94	8.71	8.1
PETROCHINA CO-H	4.18	9.0	9.7	7.7%	1.06	0.99	10.00	9.1
CNOOC LTD	3.97	13.0	14.2	9.9%	1.22	1.11	8.22	7.1
JIANGXI COPPER-H	3.29	12.9	13.3	2.4%	0.76	0.74	12.14	11.1
CHINA COAL ENE-H	2.68	4.2	3.8	-9.2%	0.49	0.48	14.03	12.1
France								
TOTAL SA	4.24	51.5	50.6	-1.8%	1.46	1.36	10.87	10.1
Japan								
INPEX CORP	4.53	1481.0	1625.5	9.8%	0.84	0.79	13.21	12.1
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.79	14.1	17.8	26.1%	0.56	0.52	7.67	6.1

ที่มา : Bloomberg

