

Shell (RDSA LN EQUITY)

Company Update

(Bloomberg)

Shell ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 4.51 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลงถึง 44.9%yoy ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

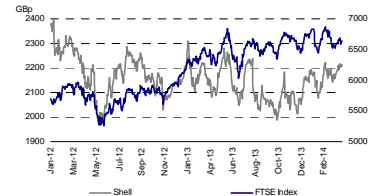
Comment :

- Royal Dutch Shell หรือ Shell ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 เมื่อวันที่ 30 เม.ย. 2557 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยมีรายได้และกำไรสุทธิเท่ากับ 109.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 4.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 2.8%yoy และ 44.9%yoy ตามลำดับ
- แม้ในงวด 1Q57 ผลประกอบการธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมจะดีขึ้นเล็กน้อยจากกลุ่มธุรกิจผลิตก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น แต่ปัจจัยสำคัญที่กดดันผลการดำเนินงานมาจากการบันทึกผลขาดทุนจากสินทรัพย์ด้อยค่า (impairment charge) ของโรงกลั่นในแถบทวีปเอเชียและยุโรปเนื่องจากมูลค่าของโรงกลั่นที่ลดลงราว 2.9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากกระแสเงินสดพบว่าบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานราว 14 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 20.9%yoy นอกจากนี้บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.47 เหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4.4%yoy
- หากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ Shell ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 2.2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ เติบโต 37.5%yoy ในขณะที่รายได้เท่ากับ 4.5 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 0.2%yoy อย่างไรก็ตาม บริษัทมีโครงการที่จะขายธุรกิจโรงกลั่นในประเทศเดนมาร์ก อิตาลี และนอร์เวย์ จากการที่ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในแถบยุโรปลดลง โดยเชื่อว่าการขายธุรกิจโรงกลั่นจะส่งผลให้บริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีขึ้น

ราคาปิด : 23.34 ปอนด์สเตอร์ลิง
Market Cap: 1.53 แสนล้านปอนด์
สเตอร์ลิง

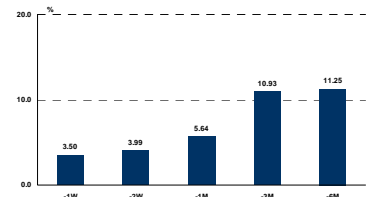


ราคาหุ้น Shell เทียบกับดัชนี FTSE 100 ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 23.81/19.75

52 Week Beta 0.93

Company Background

Shell บริษัทพลังงานข้ามชาติยักษ์ใหญ่ของโลก สัญชาติดัตช์และอังกฤษ

(US\$m)	ROYAL DUTCH SH-ABUY		14 Target (GBp)		2431.90	
	HOLD		18 Price (GBp)		2333.5	
	SELL		1 Mkt cap (GBPm)		152,966	
	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	55,660	50,512	33,592	40,409	38,113	42,170
Net Income	30,918	26,712	16,371	22,515	23,443	24,801
EPS	4.98	4.27	2.60	3.50	3.64	3.84
EPS growth (%)	51.7%	-14.3%	-39.1%	34.6%	4.0%	5.4%
PER (x)	7.91	9.23	15.15	11.26	10.82	10.27
DPS	1.22	1.35	1.34	1.89	1.93	1.99
Dividend yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
BPS	27.10	27.60	28.50	30.03	31.62	33.49
P/BV (x)	86.10	84.54	81.88	77.70	73.80	69.68
ROE (%)	19.47	15.52	9.23	11.92	11.71	11.62
ROA (%)	9.26	7.68	4.63	6.36	6.84	8.70

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

 Nalinrat@asiplus.co.th

อภิญญา ไพรสมทรงกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ราคาหุ้น Shell ณ วันประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 (30 เม.ย.) อยู่ที่ 23.47 ปอนด์สเตอร์ลิง ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% จากวันก่อนการประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 (29 เม.ย.) เนื่องมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น โดยสามารถ outperform ดัชนี FTSE 100 ที่เพิ่มเพียง 0.2% และล่าสุด ราคาหุ้น Shell ตั้งแต่ต้นปี 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.9% สามารถ outperform ดัชนี FTSE 100 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.9% ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น Shell ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 14 ราย ถือ 18 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 24.32 ปอนด์สเตอร์ลิง upside รว 4.2% อีกทั้งมี PER และ PBV ปี 2557 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯและภูมิภาคเพียงเล็กน้อยที่ 12.2 เท่า และ 1.4 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาหุ้นในกลุ่มฯในประเทศไทย พบว่าทั้ง PTT (FV@360) และ PTTEP (FV@195) มีค่า PER และ PBV ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	101.1	117.6	16.4%	3.11	2.77	17.75	14.94
HALLIBURTON CO	4.43	63.9	74.3	16.2%	3.27	2.81	16.09	12.57
FREPORT-MCMORAN	4.20	34.1	39.8	16.7%	1.58	1.44	12.83	10.88
CHEVRON CORP	4.07	125.4	129.1	2.9%	1.51	1.42	11.60	11.37
VALE SA-SP ADR	4.06	13.4	17.7	32.6%	1.03	0.93	6.55	6.51
CONOCOPHILLIPS	3.77	76.9	80.8	5.1%	1.69	1.57	12.33	12.51
BP PLC-ADR	3.76	50.8	51.4	1.2%	1.16	1.10	10.53	10.07
EXXON MOBIL CORP	3.52	102.9	99.8	-3.0%	2.37	2.21	13.35	13.55
BARRICK GOLD CRP	3.32	17.5	21.0	20.0%	1.49	1.38	21.23	14.01
Australia								
BHP BILLITON LTD	4.43	37.5	42.2	12.7%	2.31	2.12	12.91	12.86
RIO TINTO LTD	4.35	61.7	75.9	23.2%	1.94	1.72	10.38	9.44
UK								
GLENCORE XSTRATA	3.83	319.3	364.8	14.3%	1.27	1.18	14.28	10.90
ROYAL DUTCH SH-A	3.79	2333.5	2431.9	4.2%	1.31	1.25	11.26	10.83
Korea								
POSCO	4.69	305000.0	368258.1	20.7%	0.59	0.57	15.02	12.54
China								
CHINA PETROLEU-H	4.29	6.8	7.8	15.7%	1.00	0.92	8.60	7.94
PETROCHINA CO-H	4.18	8.8	9.7	10.2%	1.04	0.97	9.81	9.25
CNOOC LTD	3.91	12.6	14.0	10.8%	1.18	1.08	7.97	7.54
JIANGXI COPPER-H	3.29	12.5	13.1	4.8%	0.74	0.70	12.25	11.67
CHINA COAL ENE-H	2.62	4.3	3.8	-11.1%	0.50	0.49	14.37	12.72
France								
TOTAL SA	4.15	51.1	51.5	0.8%	1.47	1.36	10.89	10.34
Japan								
INPEX CORP	4.65	1501.0	1655.1	10.3%	0.85	0.80	13.39	12.90
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.83	14.6	18.1	24.6%	0.57	0.53	7.94	6.35
THAILAND								
PTT Pd	BUY	309.0	360.0	16.5%	1.29	1.22	8.98	8.48
PTT EXPL & PROD	BUY	161.0	195.0	21.1%	1.52	1.37	9.48	8.40
PTT Global Chemical	BUY	70.0	90.1	28.7%	1.29	1.14	9.48	8.70
THAI OIL PCL	HOLD	52.5	56.0	6.7%	1.18	0.97	10.30	13.79
IRPC PCL	BUY	3.6	4.2	16.0%	0.98	0.93	87.19	20.67
BANGCHAK PETROLE	BUY	31.5	36.0	14.3%	1.25	1.18	9.32	10.74
INDORAMA VENTURE	BUY	24.4	26.0	6.6%	1.91	1.81	88.60	25.33
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.7	13.5	26.2%	0.75	0.82	63.99	12.62
THAI PLASTIC CHM	HOLD	30.5	33.1	8.5%	1.56	1.42	10.24	9.21
BANPU	BUY	30.5	32.0	4.9%	1.13	0.93	24.99	20.71
Lanna Resources	BUY	12.8	14.2	10.9%	1.33	1.29	11.74	9.80
AVERAGE					1.4	1.3	12.2	11.4

ที่มา : Bloomberg

