

## Exxon (XOM US EQUITY)

Company Update

(Bloomberg)

ExxonMobil ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 9.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 4.2%yoy แต่มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

### Comment :

- ExxonMobil หรือ Exxon ประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 เมื่อวันที่ 1 พ.ค. 57 โดยมีรายได้และกำไรสุทธิเท่ากับ 1.07 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 9.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 1.5%yoy และ 4.2%yoy ตามลำดับ แต่ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ลดลงในงวด 1Q57 ยังคงสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
- ปัจจัยหลักที่กดดันผลการดำเนินงานงวด 1Q57 มาจากกำไรของกลุ่มธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมที่ลดลงถึง 5.6% เนื่องจากปริมาณขายที่ปรับตัวลดลง 2.5% หรือราว 1.2 แสนบาร์เรลต่อวัน หลังจากสัญญาซื้อขายที่ Exxon ทำร่วมกับอาบูดาบี (Abu Dhabi) สาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์สิ้นสุดลงในเดือน ม.ค. 57 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามในงวด 1Q57 Exxon ได้รับปัจจัยหนุนจากค่าใช้จ่ายในการสำรวจแหล่งปิโตรเลียมที่ลดลงถึง 28.4%yoy และราคาก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นเพราะเป็นช่วงฤดูหนาว จึงทำให้กำไรโดยรวมในงวด 1Q57 ไม่ลดลงมากนัก
- หากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ Exxon ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 3.27 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 0.3%yoy ในขณะที่รายได้เท่ากับ 4.28 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 9.6%yoy ทั้งนี้บริษัทเชื่อมั่นว่าธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียมจะมีกำไรปรับตัวสูงขึ้นในอนาคตจากหลาย ๆ โครงการในประเทศอาร์เจนตินา ปาปัวนิวกินี แทนซาเนีย มาเลเซีย อินโดนีเซีย และ รัสเซีย เป็นต้น

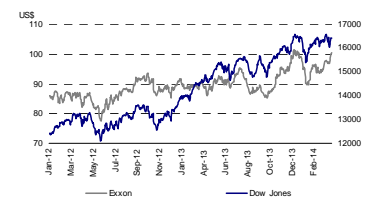
(US\$m)	BUY		13 Target (US\$)		99.84	
	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	73,257	78,726	57,711	58,921	58,676	63,121
Net Income	41,060	44,880	32,580	32,689	31,926	31,432
EPS	8.43	9.70	7.37	7.71	7.60	7.93
EPS growth (%)	35.1%	15.1%	-24.0%	4.6%	-1.4%	4.3%
PER (x)	12.21	10.61	13.96	13.35	13.55	12.98
DPS	1.88	2.28	2.52	2.65	2.83	2.98
Dividend yield (%)	1.8%	2.2%	2.4%	2.6%	2.7%	2.9%
BPS	32.61	36.84	40.14	43.36	46.50	50.60
P/BV (x)	3.16	2.79	2.56	2.37	2.21	2.03
ROE (%)	27.26	28.03	19.17	18.11	16.89	16.67
ROA (%)	12.96	13.50	9.57	12.25	8.80	N/A

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ราคาปิด : 102.91 เหรียญสหรัฐฯ  
Market Cap: 4.44 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ

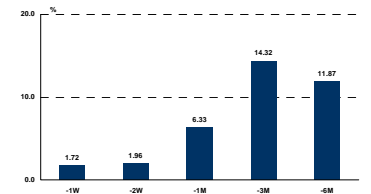


ราคาหุ้น Exxon เทียบกับดัชนี Dow Jones ย้อนหลัง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 103.13/84.79

52 Week Beta 0.93

### Company Background

ExxonMobil บริษัทขนาดใหญ่ของโลก  
สัญชาติอเมริกัน ดำเนินธุรกิจด้าน  
พลังงาน

นลินรัตน์ กิตติกาพัลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiaplus.co.th

อภิญญา ไพรสมทรงกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ราคาหุ้น Exxon ณ วันประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 (1 พ.ค.) อยู่ที่ 101.4 เหรียญสหรัฐ ปรับตัวลดลง 1% จากวันก่อนการประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 (30 เม.ย.) underperform ดัชนี Dow Jones ที่ปรับตัวลงเล็กน้อยเพียง 0.1% และล่าสุดราคาหุ้น Exxon อยู่ที่ 102.9 เหรียญสหรัฐ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% จากสิ้นปี 2556 สามารถ outperform ดัชนี Dow Jones ที่ปรับตัวลดลง 0.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน
- ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น Exxon ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 13 ราย ถือ 13 ราย และขาย 5 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 99.8 เหรียญสหรัฐ ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เคียงกับ Fair Value ดังกล่าวแล้ว อีกทั้ง PER และ PBV ปี 2557 ของ Exxon ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐและภูมิภาคที่ 12.2 เท่า และ 1.4 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมในประเทศไทยพบว่าทั้ง 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
<b>USA</b>								
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
FREEPORT-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
<b>Australia</b>								
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
<b>UK</b>								
GLENCORE XSTRATA	3.83	319.3	364.8	14.3%	1.27	1.18	14.28	10.90
ROYAL DUTCH SH-A	3.73	2354.0	2467.4	4.8%	1.32	1.25	11.13	10.83
<b>Korea</b>								
POSCO	4.69	305000.0	368258.1	20.7%	0.59	0.57	15.02	12.54
<b>China</b>								
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
<b>France</b>								
TOTAL SA	4.15	51.1	51.5	0.8%	1.47	1.36	10.89	10.34
<b>Japan</b>								
INPEX CORP	4.65	1501.0	1655.1	10.3%	0.85	0.80	13.39	12.90
<b>Brazil</b>								
PETROBRAS SA-ADR	3.83	14.6	18.1	24.6%	0.57	0.53	7.94	6.35
<b>THAILAND</b>								
PTT Pcl	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
<b>AVERAGE</b>					<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>12.2</b>	<b>11.4</b>

ที่มา : Bloomberg