

Chevron (CVX US EQUITY)

Company Update

(WSJ, Bloomberg)

Chevron ประกาศกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 4.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลงถึง 27.4%yoy ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ เนื่องจากราคาและปริมาณการผลิตน้ำมันที่ปรับตัวลดลง

Comment :

- Chevron ประกาศผลการดำเนินงานในงวด 1Q57 เมื่อวันที่ 2 พ.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิเท่ากับ 5.1 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 4.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 6.1%yoy และ 26.9%yoy ตามลำดับ
- ปัจจัยหลักที่กดดันผลการดำเนินงานในงวด 1Q57 มาจาก 1) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโลก โดยในงวด 1Q57 ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง 3.2%yoy มาอยู่ที่ 91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และ 2) ปริมาณการผลิตน้ำมันที่ปรับตัวลดลง 2.3%yoy มาอยู่ที่ 2.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากสภาพอากาศที่แปรปรวนทำให้ไม่สามารถดำเนินการผลิตน้ำมันได้ตามแผนที่วางไว้ (unplanned downtime) ในแหล่งผลิตประเทศสหรัฐฯ แคนาดา และคาสค์สถาน เป็นต้น โดยผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในงวด 1Q57 ลดลงถึง 27%yoy ส่วนธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.3%yoy
- อย่างไรก็ตามหากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ Chevron ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 2.06 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 3.9%yoy ในขณะที่รายได้เท่ากับ 2.3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8%yoy

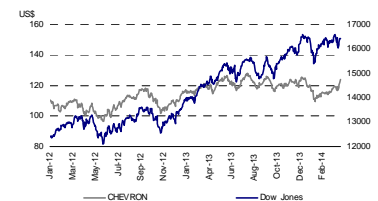
CHEVRON CORP	BUY	17 Target (US\$)	129.37			
	HOLD	12 Price (US\$)	125.36			
	SELL	1 Mkt cap (US\$m)	238,643			
(US\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	47,634	46,332	35,905	35,924	37,430	37,888
Net Income	26,895	26,179	21,423	20,592	20,960	21,629
EPS	13.54	13.42	11.18	10.80	11.03	11.91
EPS growth (%)	42.1%	-0.9%	-16.7%	-3.4%	2.1%	8.0%
PER (x)	9.26	9.34	11.21	11.61	11.36	10.52
DPS	3.24	3.60	4.00	4.16	4.42	4.59
Dividend yield (%)	2.6%	2.9%	3.2%	3.3%	3.5%	3.7%
BPS	61.27	70.13	77.92	83.10	88.10	95.35
P/BV (x)	2.05	1.79	1.61	1.51	1.42	1.31
ROE (%)	23.75	20.30	15.00	13.31	12.86	12.87
ROA (%)	13.64	11.83	8.80	14.00	N/A	N/A

ราคาปิด : 125.36 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 2.38 แสนล้านเหรียญฯ

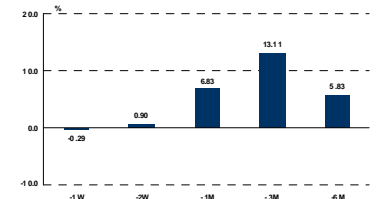


ราคาหุ้น Google เทียบกับดัชนี Dow Jones ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 127.83/109.27

52 Week Beta 0.99

Company Background

Chevron บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่อันดับ 2 ของสหรัฐฯ

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

เลขทะเบียนหลักทรัพย์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

อรรถกัญญา ไพรสมททรงกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ราคาหุ้น Chevron ณ วันประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 (2 พ.ค.) อยู่ที่ 124.7 เหรียญสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง 0.2% จากวันก่อนการประกาศผลการดำเนินงานงวด 1Q57 (1 พ.ค.) outperform ดัชนี Dow Jones ที่ปรับตัวลง 0.3% และล่าสุดราคาหุ้น Chevron อยู่ที่ 125.36 เหรียญสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4% จากสิ้นปี 2556 แต่สามารถ outperform ดัชนี Dow Jones ที่ปรับตัวลดลง 0.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน
- ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น Chevron ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 17 ราย ถือ 12 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 129.37 เหรียญสหรัฐฯ มี upside จากราคาหุ้นปัจจุบันราว 3.2% นอกจากนี้ PER ปี 2557 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่ 12.2 เท่า ขณะที่ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐฯ และภูมิภาคที่ 1.4 เท่า อย่างไรก็ตามหากพิจารณาราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@360) และ PTTEP (FV@195) ล้วนมีค่า PER และ PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 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	129.4	3.2%	1.51	1.42	11.61	11.36
VALE SA-SP ADR	4.06	13.4	17.7	32.6%	1.03	0.93	6.68	6.61
CONOCOPHILLIPS	3.77	76.9	80.8	5.1%	1.69	1.57	12.31	12.52
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	100.0	-2.8%	2.37	2.22	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	37.7	42.2	12.2%	2.33	2.13	12.98	12.95
RIO TINTO LTD	4.35	61.5	75.9	23.5%	1.94	1.72	10.38	9.43
UK								
GLENCORE XSTRATA	3.83	318.1	364.8	14.7%	1.27	1.18	14.45	11.14
ROYAL DUTCH SH-A	3.73	2348.5	2467.4	5.1%	1.32	1.25	11.11	10.82
Korea								
POSCO	4.69	305000.0	368258.1	20.7%	0.59	0.57	15.02	12.54
China								
CHINA PETROLEUM-H	4.29	6.8	7.8	15.7%	1.00	0.92	8.58	7.92
PETROCHINA CO-H	4.18	8.8	9.7	10.2%	1.04	0.96	9.79	9.22
CNOOC LTD	3.91	12.6	14.0	10.8%	1.18	1.07	7.95	7.52
JIANGXI COPPER-H	3.29	12.5	13.1	4.8%	0.74	0.70	12.21	11.64
CHINA COAL ENE-H	2.62	4.3	3.8	-11.1%	0.50	0.49	14.63	12.69
France								
TOTAL SA	4.15	51.5	51.6	0.3%	1.48	1.38	11.00	10.45
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	18.2	24.8%	0.57	0.53	7.94	6.35
THAILAND								
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 Chem ca l	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