

วันพฤหัสบดีที่ 22 พฤษภาคม พ.ศ. 2557

Exxon (XOM US EQUITY)



Company Update

(Bloomberg)

ExxonMobil บริษัทปิโตรเลียมขนาดใหญ่ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งร่วมทุนกับบริษัท Gas y Petroleo del Neuquen ประสบความสำเร็จในการค้นพบ shale oil ในประเทศอาร์เจนตินา

Comment :

- ExxonMobil หรือ Exxon ออกแถลงการณ์ว่าค้นพบน้ำมันดิบในชั้นหินดินดาน (shale oil) เมื่อวันที่ 21 พ.ค. 57 จากแหล่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ Vaca Muerta ในจังหวัด Neuquen ทางตอนใต้ของประเทศอาร์เจนตินา โดยการสำรวจและขุดเจาะแหล่งปิโตรเลียมในครั้งนี้ เป็นการร่วมทุนกันระหว่างบริษัท Exxon และบริษัท Gas y Petroleo del Neuquen ซึ่งเป็นบริษัทสำรวจและขุดเจาะแหล่งปิโตรเลียมของประเทศอาร์เจนตินา โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 85% และ 15% ตามลำดับ
- จังหวัด Neuquen ในอาร์เจนตินามีอุตสาหกรรมหลักคือการผลิตน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ เหมืองแร่ และไฟฟ้า โดยเฉพาะ Vaca Muerta เป็นแหล่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติแห่งใหม่ที่มีศักยภาพสูง เป็นแหล่งสำรอง shale gas ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก และเป็นแหล่งสำรอง shale oil ใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ส่งผลให้พื้นที่แห่งนี้มีหลายบริษัทเข้าไปร่วมลงทุน อาทิ Petrobras, Shell, Total S.A. ทั้งนี้จากการสำรวจในเบื้องต้น Exxon คาดว่าจะสามารถผลิตน้ำมันได้ราว 770 บาร์เรลต่อวัน
- การค้นพบ shale oil ในแหล่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ Vaca Muerta ในครั้งนี้ นับว่าเป็นแนวโน้มที่ดีต่อ Exxon ที่จะดำเนินการขุดเจาะเพิ่มเติมและขยายฐานการสำรวจต่อไป อย่างไรก็ตามการสำรวจขุดเจาะแหล่งปิโตรเลียมรูปแบบใหม่ (unconventional) ดังกล่าว อาจเกิดการต่อต้านจากกลุ่มอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมเนื่องจากการขุดเจาะก่อให้เกิดปัญหาด้านมลพิษต่อสิ่งแวดล้อม

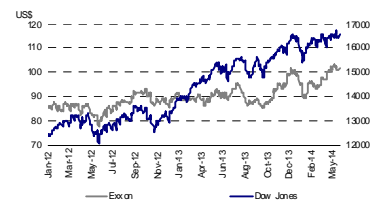
EXXON MOBIL CORP BUY	13 Target (US\$)		100.74			
HOLD	13 Price (US\$)		102.03			
SELL	5 Mkt cap (US\$m)		438,155			
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	73,257	5,770	57,711	59,245	59,791	63,121
Net Income	41,060	2,924	32,580	32,643	32,223	32,877
EPS	0.28	0.23	7.37	7.73	7.60	7.86
EPS growth (%)	-95.5%	-17.9%	3104.3%	4.9%	-1.8%	3.5%
PER (x)	3.64	4.44	0.14	0.13	0.13	0.13
DPS	1.88	0.06	-	2.67	2.86	2.98
Dividend yield (%)	1.8%	0.1%	0.0%	2.6%	2.8%	2.9%
BPS	32.61	4.12	12.25	43.26	46.31	50.05
P/BV (x)	0.03	0.25	0.08	0.02	0.02	0.02
ROE (%)	27.26	5.56	19.17	18.14	16.88	16.69
ROA (%)	12.96	0.19	9.57	12.25	8.80	n.a.

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ราคาปิด : 102.03 เหรียญสหรัฐฯ
Market Cap: 4.38 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ

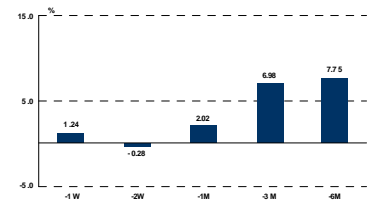


ราคาหุ้น Exxon เทียบกับดัชนี Dow Jones ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 103.45/84.79

52 Week Beta 0.96

Company Background

ExxonMobil บริษัทขนาดใหญ่ของโลก
สัญชาติอเมริกัน ดำเนินธุรกิจด้าน
พลังงาน

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.r@asiplus.co.th

อรกัญญา ไพรสมนทรางกูร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- หากพิจารณาแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ Exxon ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 4.24 แส่นล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 3.26 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ เติบโต 8.8%/yoy และ 0.19%/yoy ตามลำดับ ทั้งนี้คาดว่าปริมาณการผลิต shale gas และ shale oil ของ Exxon จะออกสู่ตลาดมากขึ้นในอนาคต พร้อมกับอุปสงค์โลกที่เพิ่มมากขึ้นตามการเติบโตของเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยผลักดันผลการดำเนินงานของ Exxon ให้เติบโตต่อเนื่องในระยะยาว
- ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น Exxon ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 13 ราย ถือ 13 ราย และขาย 5 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 100.74 เหรียญสหรัฐฯ ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เคียงกับ Fair Value ดังกล่าวแล้ว อีกทั้ง PER และ PBV ปี 2557 ของ Exxon ยังสูงกว่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก 12.3 เท่า และ 1.4 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@360) และ PTTEP (FV@195) มีค่า PER และ PBV ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	P/BV		P/ER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.82	101.6	117.8	16.0%	3.1	2.8	17.8	15.0
HALLIBURTON CO	4.42	63.2	74.3	17.5%	3.2	2.8	15.9	12.4
FREPOR T-MCMORAN	4.08	34.3	39.5	15.3%	1.6	1.5	13.3	11.2
VALE SA-SP ADR	4.00	13.1	17.4	32.9%	1.0	0.9	6.4	6.3
CHEVRON CORP	4.00	124.2	130.4	5.0%	1.5	1.4	11.5	11.2
CONOCOPHILLIPS	3.77	78.5	82.6	5.1%	1.7	1.6	12.5	12.6
BP PLC-ADR	3.76	51.5	52.3	1.6%	1.2	1.1	10.7	10.2
EXXON MOBIL CORP	3.52	102.0	100.7	-1.3%	2.4	2.2	13.2	13.4
BARRICK GOLD CRP	3.32	16.8	20.9	24.3%	1.4	1.3	21.9	13.9
Australia								
BHP BILLITON LTD	4.35	37.2	41.9	12.8%	2.3	2.1	12.8	12.7
RIO TINTO LTD	4.25	59.4	75.8	27.6%	1.9	1.7	10.0	9.1
UK								
GLENCORE PLC	3.76	326.5	362.9	11.2%	1.3	1.2	14.6	11.1
ROYAL DUTCHSH-A	3.67	2,352.5	2,478.1	5.3%	1.3	1.2	11.0	10.8
Korea								
POSCO	4.73	309,000.0	366,258.1	18.5%	0.6	0.6	15.7	12.7
China								
CHINA PETROLEU-H	4.29	7.1	7.8	9.6%	1.1	1.0	9.1	8.4
PETROCHINA CO-H	4.20	9.3	9.9	5.9%	1.1	1.0	10.3	9.8
CNOOC LTD	3.97	13.4	14.2	5.5%	1.3	1.1	8.5	8.0
JIANGXI COPPER-H	3.13	12.4	13.0	4.6%	0.7	0.7	12.1	11.5
CHINA COALENE-H	2.55	4.4	3.8	-13.0%	0.5	0.5	15.9	14.1
France								
TOTAL SA	4.10	52.1	53.3	2.3%	1.5	1.4	11.0	10.5
Japan								
INPEX CORP	4.53	1,472.0	1,688.8	14.7%	0.8	0.7	12.5	13.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.83	15.0	18.3	22.1%	0.6	0.5	8.2	6.6
THAILAND								
PTT Pcl	BUY	310.00	360.00	16.1%	1.3	1.2	9.0	8.5
PTT EXPL & PROD	BUY	155.0	195.0	25.8%	1.5	1.3	9.1	8.1
PTT Global Chemical	BUY	69.25	87.00	25.6%	1.3	1.1	9.4	9.2
THAI OIL PCL	HOLD	51.25	56.00	9.3%	1.2	0.9	10.1	13.5
IRPC PCL	BUY	3.60	4.20	16.7%	1.0	0.9	86.7	20.6
BANGCHAK PETROLE	BUY	30.25	36.00	19.0%	1.2	1.1	9.0	10.3
INDORAMA VENTURE	BUY	25.00	30.00	20.0%	2.0	1.9	90.8	25.9
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.60	13.50	27.4%	0.7	0.8	63.4	12.5
THAI PLASTIC CHM	HOLD	30.25	33.11	9.4%	1.5	1.4	10.2	9.1
BANPU	BUY	30.00	32.00	6.7%	1.1	0.9	24.6	20.4
Lanna Resources	BUY	13.80	14.19	2.8%	1.4	1.4	12.7	10.6
Average					1.4	1.3	12.3	11.5

ที่มา : Bloomberg