

วันพฤหัสบดีที่ 19 มิถุนายน พ.ศ. 2557

## CNOOC (883 HK EQUITY)



Company Update

(Bloomberg)

CNOOC ลงนามในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเหลวกับบริษัท BP มูลค่า 2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ เป็นระยะเวลา 20 ปี รวมถึงการเซ็นสัญญากับบริษัท Shell เพื่อเพิ่มศักยภาพในการสำรวจและผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติจากแหล่งปิโตรเลียม

### Comment :

- China National Offshore Oil Corp. หรือ CNOOC รัฐวิสาหกิจด้านพลังงานของจีนตกลงเซ็นสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับบริษัท BP ซึ่งเป็นบริษัทพลังงานขนาดใหญ่ของประเทศอังกฤษ มูลค่าราว 2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ (เทียบเท่า 6.4 แสนล้านบาท) เพื่อรับซื้อก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ปริมาณ 1.5 ล้านตันต่อปี ครอบคลุมระยะเวลา 20 ปี โดยบริษัท BP จะเริ่มส่งก๊าซให้กับ CNOOC ในปี 2562 เพื่อนำก๊าซธรรมชาติเหลวไปจำหน่ายบริเวณภาคตะวันออกเฉียงใต้ของจีน
- จีนนำเข้าก๊าซธรรมชาติอย่างต่อเนื่อง หลังจากเมื่อเดือนพ.ค. 57 ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติจากรัสเซีย 3.8 หมื่นล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ต่อด้วยการเซ็นสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับบริษัท BP โดยคาดว่าจะการนำเข้าก๊าซธรรมชาติจะสามารถทดแทนการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงภายใต้ ซึ่งถือเป็นการตอบสนองนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของจีนที่ต้องการลดปริมาณมลพิษในอากาศ และเพิ่มการใช้ประโยชน์จากก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากก๊าซธรรมชาติเหลวเป็นเชื้อเพลิงที่สะอาด
- นอกจากนี้ CNOOC ยังได้ร่วมลงนามในสัญญาด้านพลังงานกับ บริษัท Royal Dutch Shell ของอังกฤษ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการสำรวจแหล่งปิโตรเลียม รวมถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ ทั้งนี้ในปัจจุบัน CNOOC และ Shell มีการลงทุนในโครงการสำรวจก๊าซธรรมชาติเหลวร่วมกัน รวมถึงโครงการขุดเจาะและสำรวจแหล่งปิโตรเลียมในสาธารณรัฐกาบอง และประเทศบราซิล

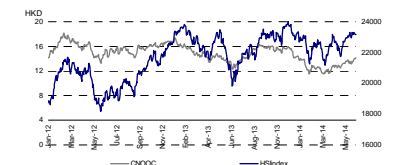
Cnooc Ltd	BUY	20 Target (HKD)		14.31		
	HOLD	12 Price (HKD)		14.1		
	SELL	4 Mkt cap (HKDm)		629,529		
(CNYm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	92,565	90,172	80,851	80,417	84,156	83,793
Net Income	70,255	63,691	56,461	56,376	59,333	60,535
EPS	1.57	1.43	1.26	1.26	1.33	1.35
EPS growth (%)	-83.4%	-8.9%	-11.9%	0.0%	5.7%	1.1%
PER (x)	7.21	7.92	8.99	8.99	8.50	8.41
DPS	0.45	0.39	0.51	0.40	0.43	0.45
Dividend yield (%)	3.2%	2.7%	3.6%	2.8%	3.0%	3.2%
BPS	5.89	6.94	7.65	8.56	9.42	10.13
P/BV (x)	1.92	1.63	1.48	1.32	1.20	1.12
ROE (%)	29.36	22.24	17.34	15.47	14.95	13.92
ROA (%)	20.00	15.16	10.48	8.90	8.93	8.70

ราคาปิด : 14.1 เหรียญฮ่องกง

Market Cap: 6.29 แสนล้านเหรียญฮ่องกง

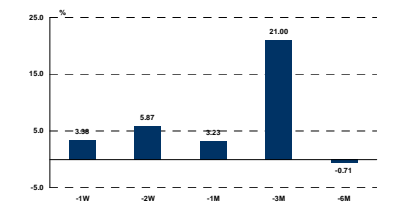


ราคาหุ้น CNOOC เทียบกับดัชนี HSI ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 16.48/11.42

52 Week Beta 1.19

### Company Background

CNOOC บริษัทสำรวจแหล่งพลังงานนอกชายฝั่งรายใหญ่ที่สุดของจีน

นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

Nalinrat.re@asiplus.co.th

อภิญญา ไพรสมทรางกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ CNOOC ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 5.6 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ) ลดลงเพียง 1.1% ในขณะที่รายได้เท่ากับ 2.9 แสนล้านหยวน (เทียบเท่า 4.7 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ) เพิ่มขึ้น 1.9%yoy เนื่องมาจากความต้องการใช้พลังงานในจีนที่เพิ่มสูงขึ้นตามภาวะการเติบโตของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ CNOOC ยังคงมองหาแหล่งก๊าซธรรมชาติทั้งในประเทศและนอกประเทศเพื่อเสริมสร้างศักยภาพด้านพลังงานและเพื่อรักษาสิ่งแวดล้อมต่อไป
- ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น CNOOC ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 20 ราย ถือ 12 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 14.31 เหรียญฮ่องกง มี upside จากราคาหุ้นปัจจุบันราว 1.3% นอกจากนี้ยังมีค่า PER และ PBV ปี 2557 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในภูมิภาคและโลกที่ 12.5 เท่า และ 1.4 เท่าตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV@360) และ PTTEP (FV@195) ล้วนมีค่า PER และ PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER		
					2557F	2558F	2557F	2558F	
<b>USA</b>									
SCHLUMBERGER LTD	4.82	107.1	119.5	11.6%	3.3	3.0	18.8	15.8	
HALLIBURTON CO	4.36	68.5	74.9	9.4%	3.7	3.1	17.2	13.4	
FREEPORT-MCMORAN	4.08	34.8	39.5	13.5%	1.6	1.5	13.8	11.6	
CHEVRON CORP	3.97	130.3	130.9	0.5%	1.6	1.5	12.1	11.8	
CONOCOPHILLIPS	3.93	84.2	85.2	1.1%	1.9	1.7	13.2	13.4	
VALE SA-SP ADR	3.87	12.9	16.7	29.2%	1.0	0.9	6.5	6.6	
BP PLC-ADR	3.76	52.7	52.3	-0.7%	1.2	1.1	10.9	10.3	
EXXON MOBIL CORP	3.50	102.7	101.3	-1.4%	2.4	2.2	13.2	13.5	
BARRICK GOLD CRP	3.32	17.4	20.8	19.5%	1.4	1.4	23.1	14.7	
<b>Australia</b>									
RIO TINTO LTD	4.45	59.2	74.8	26.5%	1.9	1.7	10.6	9.7	
BHP BILLITON LTD	4.17	36.2	41.5	14.4%	2.3	2.1	12.8	12.9	
<b>UK</b>									
ROYAL DUTCH SH-A	3.74	2,407.5	2,485.8	3.3%	1.4	1.3	11.2	11.1	
GLENCORE PLC	3.72	325.7	361.6	11.0%	1.3	1.2	14.7	11.3	
<b>Korea</b>									
POSCO	4.74	294,500.0	365,935.5	24.3%	0.6	0.6	13.4	10.1	
<b>China</b>									
PETROCHINA CO-H	4.20	9.7	10.1	3.9%	1.1	1.1	10.7	10.2	
SINOPEC CORP-H	4.19	7.5	7.8	4.4%	1.1	1.0	9.6	8.9	
CNOOC LTD	3.89	14.1	14.3	1.3%	1.3	1.2	9.0	8.5	
JIANGXI COPPER-H	3.21	12.1	13.1	7.9%	0.7	0.7	11.9	11.3	
CHINA COAL ENE-H	2.55	4.1	3.9	-6.5%	0.5	0.5	15.3	13.6	
<b>France</b>									
TOTAL SA	3.98	52.9	53.6	1.5%	1.5	1.4	11.2	10.6	
<b>Japan</b>									
INPEX CORP	4.63	1,644.0	1,739.7	5.8%	0.9	0.8	13.7	14.5	
<b>Brazil</b>									
PETROBRAS SA-ADR	3.83	15.9	17.9	12.1%	0.7	0.6	8.7	6.7	
<b>THAILAND</b>									
PTT Pcl	BUY	295.00	360.00	22.0%	1.2	1.2	8.6	8.1	
PTT EXPL & PROD	BUY	164.5	195.0	18.5%	1.7	1.6	11.6	9.7	
PTT Global Chemical	BUY	66.75	87.00	30.3%	1.2	1.1	9.0	8.8	
THAI OIL PCL	HOLD	52.00	56.00	7.7%	1.2	1.0	10.2	13.7	
IRPC PCL	BUY	3.42	4.07	19.0%	0.9	0.9	82.4	25.9	
BANGCHAK PETROLE	BUY	29.00	36.00	24.1%	1.1	1.1	8.6	9.9	
INDORAMA VENTURE	BUY	26.00	30.00	15.4%	2.0	1.9	94.4	27.0	
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.90	13.50	23.9%	0.8	0.8	65.2	12.9	
THAI PLASTIC CHM	HOLD	30.75	33.11	7.7%	1.6	1.4	10.3	9.3	
BANPU	BUY	28.75	32.00	11.3%	1.1	0.9	23.6	19.5	
Lanna Resouces	BUY	13.90	14.19	2.1%	1.4	1.4	12.8	10.6	
<b>AVERAGE</b>					<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>12.5</b>	<b>11.4</b>	

ที่มา : Bloomberg