

วันอังคารที่ 4 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557

Chevron (CVX US EQUITY)



Company Update

(WSJ, Bloomberg)

Chevron บริษัทพลังงานรายใหญ่อันดับ 2 ของสหรัฐฯ ประกาศกำไรสุทธิงวด 3Q57 เท่ากับ 5.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12%yoy ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานในส่วนของธุรกิจ Downstream ที่ปรับตัวสูงขึ้นถึง 265%yoy เป็นหลัก

Comment :

- Chevron ประกาศผลการดำเนินงานในงวด 3Q57 เมื่อวันที่ 31 ต.ค. 2557 โดยบริษัทฯ มีรายได้เท่ากับ 5.2 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 8.8%yoy ขณะที่กำไรสุทธิ 5.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.0%yoy
- ปัจจัยที่ผลักดันผลการดำเนินงานในงวด 3Q57 มาจากธุรกิจ Downstream เป็นหลัก โดยกำไรในส่วนนี้ของธุรกิจดังกล่าวเพิ่มขึ้นถึง 265%yoy มาอยู่ที่ 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หนุนโดย 1) ราคาต้นทุนวัตถุดิบในส่วนนี้ของธุรกิจ Downstream ที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง และ 2) ปริมาณการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น จากระยะเวลาการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในงวด 3Q57 น้อยกว่าแผน นอกจากนี้ในงวด 3Q57 ยังบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นถึง 366 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบกับงวด 3Q56 ที่เผชิญกับผลขาดทุน 276 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและสำรวจปิโตรเลียม (Upstream) ปรับตัวลดลง 8.7%yoy มาอยู่ที่ 4.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เนื่องจากถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง โดยราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยงวด 3Q57 อยู่ที่ระดับ 87 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ลดลง 10.3%yoy แต่ทั้งนี้ยังได้ในส่วน Volume ที่มาช่วยพยุงไว้ โดยปริมาณการผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของ Chevron ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้นอย่างละ 3%yoy มาอยู่ที่ระดับ 6.77 แสนบาร์เรลต่อวัน และ 1.28 พันล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน ตามลำดับ
- หากพิจารณาแนวโน้มกำไรสุทธิของ Chevron ในปี 2557 ตาม Bloomberg Consensus พบว่าเท่ากับ 1.9 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 1.2%yoy ในขณะที่รายได้เท่ากับ 2.2 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 3.3%yoy

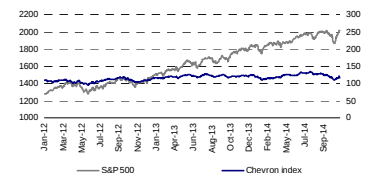
Chevron Corp	BUY	16 Target (US\$)	132.60
	HOLD	13 Price (US\$)	116.78
	SELL	3 Mkt cap (US\$m)	221,757
(US\$m)	2010A	2011A	2012A
Pre-Tax Profit	32,055	6,169	46,332
Net Income	19,024	4,442	26,895
EPS (US\$)	9.45	4.51	13.27
EPS growth (%)	90.0%	-52.3%	194.3%
PER (x)	12.36	25.89	8.80
DPS (US\$)	2.88	1.40	3.60
Dividend yield (%)	2.5%	1.2%	3.1%
BPS (US\$)	50.04	58.92	67.75
P/BV (x)	2.33	1.98	1.72
ROE (%)	19.31	3.65	20.30
ROA (%)	10.89	0.48	11.83
			2013F
			2014F
			2015F

ราคาปิด : 116.78 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 2.22 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ

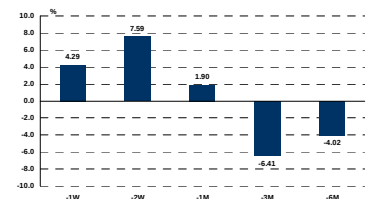


ราคาหุ้น Chevron เทียบกับดัชนี Dow Jones ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L	135.10/106.65
52 Week Beta	0.99

Company Background

Chevron บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่อันดับ 2 ของสหรัฐฯ

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

 Nalinrat.re@asiplus.co.th

อภิญญา ไพรสนทรางกูร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ราคาหุ้น Chevron ณ วันประกาศผลการดำเนินงานงวด 3Q57 (31 ต.ค.) อยู่ที่ 119.95 เหรียญสหรัฐ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% จากวันก่อนการประกาศผลการดำเนินงานงวด 3Q57 (31 ต.ค.) outperform ดัชนี S&P 500 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตามพบว่าราคาล่าสุดของหุ้น Chevron อยู่ที่ 116.78 เหรียญสหรัฐ ปรับตัวลดลง 6.5% จากสิ้นปี 2556 underperform ดัชนี S&P 500 ที่สวนทางปรับตัวสูงขึ้น 9.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน
- ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus พบว่าหุ้น Chevron ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 16 ราย ถือ 13 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับปี 2557 เท่ากับ 132.60 เหรียญสหรัฐ มี upside จากราคาหุ้นปัจจุบันราว 13.6% นอกจากนี้ PER ปี 2557 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐ และภูมิภาคที่ 11.8 เท่า ขณะที่ PBV ปี 2557 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดในสหรัฐ และภูมิภาคที่ 1.4 เท่า อย่างไรก็ตามหากพิจารณาราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียมในประเทศไทยพบว่าทั้ง PTT (FV57@354B, FV57@405B) และ PTTEP (FV57@170B, FV57@182B) ล้วนมีค่า PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ในภูมิภาคและโลก

สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานในภูมิภาคและโลก

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA								
SCHLUMBERGER LTD	4.77	96.5	120.7	25.1%	3.0	2.8	17.2	15.2
HALLIBURTON CO	4.74	53.9	72.9	35.4%	2.9	2.5	13.4	11.1
CONOCOPHILLIPS	4.21	70.6	87.9	24.6%	1.6	1.5	12.1	13.3
FREEPORT-MCMORAN	4.15	27.8	39.1	40.9%	1.3	1.2	12.6	11.3
CHEVRON CORP	3.81	116.8	132.6	13.6%	1.4	1.3	11.6	12.1
BP PLC-ADR	3.69	42.5	50.0	17.8%	1.0	1.0	9.9	9.5
BARRICK GOLD CRP	3.52	11.9	16.8	40.9%	1.0	1.0	17.3	13.2
EXXON MOBIL CORP	3.48	95.3	102.3	7.4%	2.2	2.1	13.0	13.8
VALE SA-SP ADR	3.31	9.8	13.0	32.8%	0.8	0.8	7.7	8.1
Australia								
RIO TINTO LTD	4.55	60.0	73.7	22.8%	1.9	1.7	10.7	10.8
BHP BILLITON LTD	4.09	34.0	39.6	16.6%	1.8	1.7	13.6	12.3
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.22	2,196.0	2,571.5	17.1%	1.2	1.1	9.3	9.7
GLENCORE PLC	3.71	315.0	380.5	20.8%	1.3	1.2	14.4	11.2
Korea								
POSCO	4.64	293,000.0	395,366.7	34.9%	0.6	0.6	15.3	10.5
China								
PETROCHINA CO-H	3.97	9.6	11.0	14.3%	1.1	1.0	10.5	10.0
SINOPEC CORP-H	3.69	6.7	7.6	13.9%	1.0	0.9	9.2	9.0
CNOOC LTD	3.56	12.1	14.2	17.4%	1.1	1.0	7.9	8.0
JIANGXI COPPER-H	3.46	13.8	14.3	3.3%	0.8	0.8	13.8	13.9
CHINA COAL ENE-H	2.33	4.7	4.2	-12.0%	0.6	0.5	40.1	25.0
France								
TOTAL SA	3.88	46.8	52.9	13.2%	1.3	1.2	10.3	9.8
Japan								
INPEX CORP	4.75	1,396.0	1,702.7	22.0%	0.7	0.7	11.9	12.7
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.59	11.3	17.2	52.6%	0.5	0.5	7.7	6.0
THAI LAND								
PTT Pcl	BUY	362.00	354.00	-2.2%	1.5	1.4	10.5	10.4
PTT EXPL & PROD	BUY	145.5	180.0	23.7%	1.5	1.4	10.3	9.8
PTT Global Chemical	BUY	62.25	74.00	18.9%	1.1	1.0	8.4	10.1
THAI OIL PCL	HOLD	45.75	52.00	13.7%	1.0	0.9	9.0	29.4
IRPC PCL	BUY	3.42	3.65	6.7%	0.9	0.9	82.4	109.8
BANGCHAK PETROLE	BUY	34.00	36.00	5.9%	1.3	1.3	10.1	11.6
INDORAMA VENTURE	BUY	23.80	40.00	68.1%	1.9	1.8	86.4	24.7
VINYTHAI PUB CO	HOLD	10.50	13.50	28.6%	0.7	0.8	62.8	12.4
THAI PLASTIC CHM	HOLD	29.50	33.11	12.2%	1.5	1.4	9.9	8.9
BANPU	HOLD	27.50	28.00	1.8%	1.0	0.8	22.5	23.3
Lanna Resources	HOLD	13.00	14.00	7.7%	1.4	1.3	11.9	12.4
AVERAGE					1.3	1.2	11.8	11.8

หมายเหตุ - บริษัทที่ราคา PER หรือ PBV ที่ผิดปกติจะไม่รวมอยู่ในการคำนวณค่าเฉลี่ย

- BB Rating คือ คะแนนเฉลี่ยที่ได้จากการรวบรวม Recommendation Consensus ของนักวิเคราะห์ในช่วง 12 เดือนล่าสุด โดยกำหนดให้ 5 = BUY, 4 = WEAK BUY, 3 = HOLD, 2 = WEAK SELL, 1 = SELL

ที่มา : Bloomberg