

環球投資策略—Exxon Mobil Corp (股份代號: XOM US)

投資概覽

Exxon Mobil Corp (XOM US) 長久以來沒有讓投資者感到高興。其股價低於 10 年前的水平。過去兩年中, Exxon Mobil 不僅跑輸標準普爾 500 指數, 同時亦是主要綜合石油巨頭中表現最差者。即使原油價格上漲 12%, 其股價自年初至今仍然下跌 8.1%。

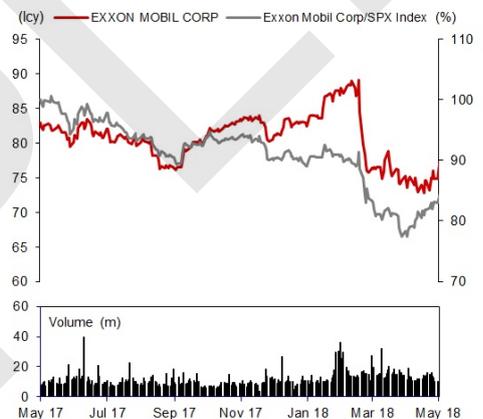
目前, Exxon 提供 4.1% 的股息收益率。該公司擁有 35 年的股息增長記錄。油價上漲將有助將該公司今年的運營現金流量提高 24%。該公司一直持續投資新項目, 預計 2017 年至 2025 年的上游盈利將增長三倍。

股價 76.90 美元
目標價 85.10 美元 (華爾街日報綜合預測)

公司簡介

Exxon Mobil Corp 從事石油、天然氣及石油產品的勘探、開發及分銷。其經營以下分部: 上游、下游及化學品。上游分部生產原油及天然氣。下游分部生產及買賣石油產品。化學分部提供石化產品。該公司由 John D. Rockefeller 於 1882 年創立, 總部位於德克薩斯州歐文市。

股價圖表



營運與增長前景概要

自 2014 年以來, Exxon 的上游產量沒有淨增長。新油井的業務未能超過現有油田的跌幅。該公司一直強調投資長期項目以實現增長, 而非通過股票回購及股息取得資本回報。增加資本開支的策略可能會於短期內令投資者不滿, 但可帶來一系列高回報項目。

Exxon 在最後一次盈利電話會議上稱其上游管道「錄得自埃克森/美孚合併以來最佳的盈利」。Exxon 預計將交付 25 個新大型項目, 並將其於二疊紀盆地的頁岩油產量增加五倍。綜合而言, 這應使該公司每天增加 100 萬桶油當量的淨產量。

據管理層稱, 到 2025 年, 倘油價仍保持在每桶 60 美元左右, 該公司將能夠實現 15% 的平均資本回報率。如果油價下跌, 投資者對 Exxon 上游項目價值存在合理憂慮。惟管理層估計, 如果油價保持在每桶 40 美元左右, 其運營現金流可較 2017 年增長 50%。同時, 如果油價上漲, Exxon 未來十年可能會產生一些令人難以置信的回報。

Exxon 的股值繼續高於大部分石油巨頭, 因為其一直為一家具最高股本回報率的綜合油氣公司。今天, 由於股價表現不佳, 溢價收窄。與其他石油巨頭相比, 其兩年遠期現金價格流 (基於市場預測) 處於五年低位。

儘管投資者觀望新上游投資量增長, 但現金流增長應來自下游項目, 如煉油、潤滑油及石化生產。從現在至 2025 年, 該公司將於全球 13 個新化學生產設施投產—其中 7 個設施應於 2018 年年底前啟動。下游項目亦應有助避免 Exxon 的若干未來現金流受油價漲跌影響。

Exxon 錄得連續 35 年的股息增長記錄。自 2009 年以來, 每股股息的平均增長率為 0.8%。論絕對價值而言, 目前的預期股息收益率是歷年來最高的。相對於其他石油巨頭, 其亦處於歷史性高位。論絕對價值而言, 目前 4.2% 的預期股息收益率是歷年來最高的。

環球投資策略—Exxon Mobil Corp (股份代號: XOM US)

Exxon Mobil Corp (XOM US)

從支持水平回升後，股價區間上落...

收市價: 76.90 美元 (截至 2018 年 5 月 4 日的收市價)

阻力位: 72-75 美元

支持位: 85-90 美元

技術分析: (週線圖如下) 股價正處於擴闊三角形。股價從下降支持線上反彈，並可能回到下降阻力線。只要繼續守住 72 至 75 美元以上，則股價有機會朝 85 至 90 美元進發。倘 Chameleon 指標上穿 0 軸，則可視為買入信號。與整體美國市場相比，相對強度已改善，但與布倫特原油相比，則仍然相對比較疲弱。



來源: 彭博

主要財務數據

| 截至 9 月 30 日止年度 (百萬美元) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 預測 | 2019 預測 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 淨營業額 | 236,810 | 200,628 | 237,162 | 296,663 | 291,307 |
| 經營利潤 | 12,883 | 936 | 12,074 | 30,558 | 33,327 |
| 純利 | 16,150 | 7,840 | 19,710 | 19,962 | 20,420 |
| 每股盈利 | 3.9 | 1.9 | 4.6 | 4.7 | 4.8 |
| 市盈率 (x) | 20.0 | 40.9 | 16.6 | 16.5 | 16.0 |
| 市賬率 (x) | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 1.6 |
| 股息收益率 (%) | 3.7 | 3.9 | 4.0 | 4.2 | 4.4 |
| 純利率 (%) | 6.8% | 3.9% | 8.3% | 6.7% | 7.0% |
| 淨債項/(現金)對股本率 (%) | 19.8 | 22.5 | 20.1 | 18.2 | 17.0 |
| 股本回報率 (%) | 9.4 | 4.6 | 11.1 | 10.4 | 10.5 |

來源: 彭博、大華繼顯

環球投資策略—Exxon Mobil Corp (股份代號: XOM US)

This information is prepared by personnel in UOB Kay Hian's Global Investment Ideas Team and is not the product of UOB Kay Hian's Research Department. It is not a research report and is not intended as such, although a UOB Kay Hian Research report may be referenced as a link or as an attachment hereto.

Opinions expressed herein may differ from the opinions expressed by other areas of UOB Kay Hian, including research. This commentary is provided for information only. Neither the information nor any views expressed constitutes a solicitation for the purchase or sale of any securities or other financial instruments. It is not a personal recommendation, offer or solicitation to buy or sell.

This information is obtained from various sources and is not guaranteed for accuracy or completeness. The information contained herein is as of the date and time referenced above and UOB Kay Hian does not undertake any obligation to update such information. All market prices, data and other information are not warranted as to completeness or accuracy and are subject to change without notice. Past performance is not necessarily indicative of future results. UOB Kay Hian has not independently verified the information in this document and UOB Kay Hian does not accept any liability whatsoever for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection therewith. Transactions involving financial instruments mentioned herein may not be suitable for all investors and clients should make their own assessment of whether this information is suitable for their purposes.

SAMPLE