



ปตท.

PTT

คาดการณ์การดำเนินงาน

ถูกกดดันจากราคา

น้ำมันดิบในระดับต่ำ

- คาดผลการดำเนินงานรวมของ **PTT** จะยังถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับต่ำ จะส่งผลให้การรับรู้ผลการดำเนินงานจาก **PTTEP** คาดว่าจะลดลงไปประมาณ 20,000 ล้านบาท จากปี '62 โดยคาดการณ์น้ำมันดิบเฉลี่ยในปี '63 จะอยู่ในช่วง 40-45 USD/bbl ซึ่งเป็นผลจากภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียเดินหน้าเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันอย่างต่อเนื่อง หลังการประชุม **OPEC+** วันที่ 5-6 มี.ค. '63 ไม่สามารถตกลงกันได้
- ธุรกิจก๊าซของ **PTT** เองในปี '63 คาดจะอ่อนตัวลง จากราคาขายก๊าซจากโรงแยกก๊าซที่คาดว่าจะลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (PE) ที่ลดลง เราคาดการณ์ราคา **HDPE** ในปี '63 จะลดลงมาอยู่ที่ 800-850 USD/ton จาก 990 USD/ton ในปี '62
- ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี คาดจะประสบผลขาดทุนในช่วง 1Q/63 จากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง เราคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบช่วงเดือนมี.ค. '63 ที่ 35-40 USD/bbl ลดลง 25 USD/bbl จากเฉลี่ย 62 USD/bbl ในช่วงเดือน ธ.ค. '62 แต่คาดว่าผลการดำเนินงานกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัวโดดเด่นในช่วง 2Q/63 จากต้นทุนน้ำมันดิบและพรีเมียมน้ำมันดิบที่ลดลงมาก
- แม้คาดการณ์การดำเนินงานปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ยังมีปัจจัยบวกจากการนำ **PTTOR** เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ราคาเป้าหมายปี '63 อยู่ที่ 36 บาท (SOTP)

Financial Summary

	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Revenue	2,336,155	2,219,739	1,867,244	1,960,606	2,058,637
Growth (%)	17.06%	-4.98%	-15.88%	5.00%	5.00%
Net Profit	119,684	92,951	59,539	68,552	78,775
Growth (%)	-11.46%	-22.34%	-35.95%	15.14%	14.91%
EPS (Bt.)	4.19	3.25	2.08	2.40	2.76
BV (Bt.)	296	308	313	319	326
Dividend (Bt.)	2.00	2.00	1.04	1.20	1.38
PE (x)	6.92	8.91	13.91	12.08	10.52
PBV (x)	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09
Dividend Yield (%)	4.35%	4.55%	3.59%	4.14%	4.76%

ที่มา : PTT และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด