



PTT Exploration and Production PCL.

PTTEP

คาดการณ์การดำเนินงาน

ปกติในช่วง 2Q/63

ลดลง ตามราคาน้ำมัน

และก๊าซที่ลดลง

- คาดผลการดำเนินงานของ PTTEP ในช่วง 2Q/63 จะมีกำไรสุทธิ 6,183 ล้านบาท ลดลง 28% qoq และ 55% yoy โดยได้รับผลบวกเกี่ยวกับรายการปรับรายการทางภาษี แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะลดลงถึง 48% qoq จากปริมาณการผลิตที่คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 332 kboed ลดลง 8.5% qoq จากการเรียกเก็บก๊าซอ่าวไทยที่ลดลง และการผลิตจากแหล่งที่มาเลเซียลดลง เช่นกัน
- ในขณะที่คาดการณ์ราคาขายเฉลี่ยที่ 35.7 USD/bbl ลดลง 20% qoq จากทั้งราคาขายก๊าซและราคาน้ำมันดิบที่ลดลง โดยคาดการณ์ราคาก๊าซในช่วง 2Q/63 อยู่ที่ 6.2 USD/mmbtu ลดลงจาก 6.87 USD/mmbtu โดยราคาขายก๊าซจะลดลงต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบ 6-12 เดือน ตามสัญญา ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบช่วง 2Q/63 คาดว่าจะอยู่ที่ 32 USD/bbl ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในช่วงที่เหลือของปี '63 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 35-50 USD/bbl แม้ความต้องการใช้น้ำมันดิบคาดว่าจะถึงจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงเดือน เม.ย. 63 แต่คาดการณ์ฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังเป็นไปอย่างช้าๆ โดยการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศใหญ่ๆ เช่น สหรัฐฯ, บราซิล, อินเดียยังไม่สามารถควบคุมได้ ล่าสุด IEA คาดปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบปี '63 จะลดลง 8.1 mb/d สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 5.7 mb/d ในปี '64
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 99.00 บาท (DCF) เทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน “เต็มมูลค่า”

Financial Summary

	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
Revenue	171,809	191,053	158,328	165,468	178,825
Growth (%)	16.30%	11.20%	-17.13%	4.51%	8.07%
Net Profit	36,206	48,803	20,632	23,073	26,523
Growth (%)	75.93%	34.79%	-57.72%	11.83%	14.95%
EPS (Bt.)	9.12	12.29	5.20	5.81	6.68
BV (Bt.)	98.25	104.55	107.14	110.05	113.12
Dividend (Bt.)	5.00	6.00	2.60	2.91	3.61
PE (x)	10.31	7.65	18.09	16.17	14.07
PBV (x)	0.96	0.90	0.88	0.85	0.83
Dividend Yield (%)	4.41%	4.82%	2.76%	3.09%	3.84%

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย Aira

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