

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

ผลการดำเนินงาน 3Q/63

ดีกว่าคาด และได้รับประโยชน์

จากราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัว

" ชื้อ "

Target 99.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงานช่วง 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 7,202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67% qoq แต่ลดลง 35% yoy ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีกำไรจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินจำนวน 861 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 298 ล้านบาท ประกอบกับ PTTEP ได้รับผลบวกจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น 5.3% qoq มาอยู่ที่ 344 kboed จากการเรียกเก็บก๊าซอ่าวไทยที่เพิ่มขึ้น หลังจากได้รับผลกระทบจากการ lockdown จาก COVID-19 ในช่วง 2Q/63
- ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 38.77 USD/bbl เพิ่มขึ้น 11% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 3Q/63 อยู่ที่ 6.22 USD/mmbtu ลดลงจาก 6.37 USD/mmbtu ในช่วง 2Q/63 โดยราคาขายก๊าซจะลดลงช้ากว่าราคาน้ำมันดิบ 6-12 เดือน ตามสัญญา ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 3Q/63 อยู่ที่ 41.82 USD/bbl ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 42.88 USD/bbl ในช่วง 3Q/63
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในช่วงที่เหลือของปี '63 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 40-45 USD/bbl แม้ความต้องการใช้น้ำมันดิบคาดว่าจะถึงจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงเดือน เม.ย. 63 ที่ผ่านมา แต่คาดการณ์ตัวของเศรษฐกิจโลกยังเป็นไปอย่างช้าๆ โดยการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศใหญ่ๆ เช่น สหรัฐฯ, บราซิล, อินเดีย และประเทศในทวีปยุโรป ยังไม่สามารถควบคุมได้ ล่าสุด (Oct-20) IEA คาดปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบปี '63 จะลดลง 8.4% อยู่ที่ 91.7 mb/d และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 6.0% เป็น 97.2 mb/d ในปี '64 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะยังมีความหวังการค้นพบวัคซีนที่มีความสามารถในการป้องกัน COVID-19 ในปี 2564 จะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบเพิ่มขึ้นในปี 2564 ซึ่งจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นไปยืนเหนือ 50 USD/bbl
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 99.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	39,263	34,028	46,986	53,893	46,805	15%	-16%
Cost of Sale	25,356	24,900	27,977	31,414	27,264	2%	-7%
Gross Profit	13,906	9,129	19,009	22,479	19,541	52%	-29%
SG&A	2,160	1,980	2,051	4,006	2,885	9%	-25%
Operating Profit	11,747	7,149	16,958	18,473	16,656	64%	-29%
EBITDA	27,869	22,725	33,734	35,245	32,374	23%	-14%
Net Profit	7,202	4,323	8,612	11,620	11,019	67%	-35%
Gross Profit Margin (%)	35.4%	26.8%	40.5%	41.7%	41.7%		
EBITDA margin (%)	71.0%	66.8%	71.8%	65.4%	69.2%		
Net Profit Margin (%)	18.3%	12.7%	18.3%	21.6%	23.5%		

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด