

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

คาดการณ์การดำเนินงานปกติ

ตัวดี ตามราคาน้ำมันดิบ

แต่มีขาดทุนจาก

การขายน้ำมันดิบล่วงหน้า

" ชื้อ "

Target 140.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงานช่วง 1Q/64 ของ PTTEP จะมีกำไรสุทธิ 5,024 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99% qoq แต่ลดลง 42% yoy โดยผลกำไรที่ฟื้นตัวดี qoq เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวนมากที่เกิดขึ้นในช่วง 4Q/63 แต่ได้รับผลกระทบจากการขายน้ำมันดิบล่วงหน้า ส่งผลให้ไม่ได้รับประโยชน์เต็มที่ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นผลขาดทุนประมาณ 3,000-3,500 ล้านบาท นอกจากนี้คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 1Q/64 ลดลง 0.9% qoq มาอยู่ที่ 378 kboed จากการเรียกปรับก๊าซอ่าวไทยที่ลดลง แม้คาดการณ์การผลิตจากโครงการในมาเลเซียเพิ่มขึ้น
- คาดราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 41.5 USD/boe เพิ่มขึ้น 13% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 1Q/64 คาดทรงตัวอยู่ที่ 5.6 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 1Q/64 คาดอยู่ที่ 57.50 USD/bbl เพิ่มขึ้น 35% yoy ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 59.8 USD/bbl ในช่วง 1Q/64
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในช่วง 2Q/64 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 55-65 USD/bbl ซึ่งแนวโน้มในช่วงถัดไปขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งขึ้นอยู่กับมาตรการควบคุมสถานการณ์ COVID-19 หลังจากหลายๆ ประเทศได้เร่งฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้กับประชาชน ซึ่งหากได้ผลดี คาดราคาน้ำมันดิบในช่วง 2H/64 จะสามารถขึ้นไปยืนเหนือ 65 USD/bbl ได้ และจะส่งผลให้ราคาขายก๊าซจะทยอยขึ้นตาม ในขณะที่กลุ่มโอเปกพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม จากการประชุมล่าสุดเมื่อ 1 เม.ย. ที่ผ่านมา โดยกลุ่มโอเปกมีมติปรับเพิ่มปริมาณผลิตน้ำมันดิบแบบค่อยเป็นค่อยไป ให้สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 140.00 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/21F	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	44,690	40,124	39,263	34,028	46,986	11%	-5%
Cost of Sale	28,394	27,910	25,356	24,900	27,977	2%	1%
Gross Profit	16,296	12,214	13,906	9,129	19,009	33%	-14%
SG&A	2,011	3,564	2,160	1,980	2,051	-44%	-2%
Operating Profit	14,285	8,651	11,747	7,149	16,958	65%	-16%
EBITDA	31,060	25,424	27,869	22,725	33,734	22%	-8%
Net Profit	5,024	2,527	7,202	4,323	8,612	99%	-42%
Gross Profit Margin (%)	36.5%	30.4%	35.4%	26.8%	40.5%		
EBITDA margin (%)	69.5%	63.4%	71.0%	66.8%	71.8%		
Net Profit Margin (%)	11.2%	6.3%	18.3%	12.7%	18.3%		

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด