

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

ฟื้นตัวดี ตามราคาน้ำมันดิบ

แต่มีขาดทุนจาก

การขายน้ำมันดิบล่วงหน้า

" ชื้อ "

Target 140.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงานช่วง 1Q/64 มีกำไรสุทธิ 11,534 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 356% qoq และ 34% yoy สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ในขณะที่ EBITDA ในช่วง 1Q/64 อยู่ที่ 27,081 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5 qoq แต่ลดลง 20% yoy โดยในช่วง 1Q/64 นี้มี non-recurring รวมเป็นบวกประมาณ 2,900 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 1) กำไรจากการซื้อธุรกิจ 10,772 ล้านบาท ของโครงการ Oman-61 2) ตัดจำหน่ายจากการสำรวจประมาณ 4,500 ล้านบาท 3) ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันดิบ 2,934 ล้านบาท จากการขายน้ำมันดิบล่วงหน้า ส่งผลให้ไม่ได้รับประโยชน์เต็มที่ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น
- ปริมาณผลิตในช่วง 1Q/64 อยู่ที่ 383 kboed สูงกว่าคาดเล็กน้อย เพิ่มขึ้น 0.4% qoq โดยมีการเรียกร้องก๊าซจากโครงการบงกชเพิ่มขึ้น และการรับรู้การเข้าซื้อโครงการโอมาน-61
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 40.38 USD/boe เพิ่มขึ้น 9.6% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 1Q/64 ทรงตัวอยู่ที่ 5.6 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 1Q/64 อยู่ที่ 56.59 USD/bbl เพิ่มขึ้น 33% qoq ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 60.01 USD/bbl ในช่วง 1Q/64 จาก 44.64 USD/bbl ในช่วง 4Q/63
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในช่วง 2Q/64 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 55-65 USD/bbl ซึ่งแนวโน้มในช่วงถัดไปขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งขึ้นอยู่กับควบคุมสถานการณ์ COVID-19 หลังจากหลายๆ ประเทศได้เร่งฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้กับประชาชน ซึ่งหากได้ผลดี คาดราคาน้ำมันดิบในช่วง 2H/64 จะสามารถขึ้นไปยืนเหนือ 65 USD/bbl ได้ และจะส่งผลให้ราคาขายก๊าซจะขยับขึ้นตาม ในขณะที่กลุ่มโอเปกพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยยังคงยึดการปรับเพิ่มกำลังผลิตอีก 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวันตามเดิม
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 140.00 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	%qoq	%yoy
Sale	42,754	40,124	39,263	34,028	46,986	7%	-9%
Cost of Sale	29,960	27,910	25,356	24,900	27,977	7%	7%
Gross Profit	12,793	12,214	13,906	9,129	19,009	5%	-33%
SG&A	2,269	3,564	2,160	1,980	2,051	-36%	11%
Operating Profit	10,524	8,651	11,747	7,149	16,958	22%	-38%
EBITDA	27,081	25,424	27,869	22,725	33,734	7%	-20%
Net Profit	11,534	2,527	7,202	4,323	8,612	356%	34%
Gross Profit Margin (%)	29.9%	30.4%	35.4%	26.8%	40.5%		
EBITDA margin (%)	63.3%	63.4%	71.0%	66.8%	71.8%		
Net Profit Margin (%)	27.0%	6.3%	18.3%	12.7%	18.3%		

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

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