

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

ฟื้นตัวดี ทั้งจากปริมาณการผลิต และราคาก๊าซ น้ำมันดิบ

ที่เพิ่มขึ้น

" ชี้อ "

Target 146.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/64 ของ PTTEP จะมีกำไรสุทธิ 10,233 ล้านบาท ลดลง 11% qoq แต่เพิ่มขึ้น 137% yoy ในขณะที่ EBITDA ในช่วง 2Q/64 คาดอยู่ที่ 32,823 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% qoq และ 44% yoy โดยในช่วง 2Q/64 นี้คาดมี non-recurring เป็นปัจจัยลบประมาณ 2,600 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันดิบ จากการขายน้ำมันดิบล่วงหน้า ส่งผลให้ไม่ได้รับประโยชน์เต็มที่ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 2Q/64 อยู่ที่ 434 kboed เพิ่มขึ้น 13% qoq หลักๆ มาจากการรับรู้ปริมาณผลิตหลังจากเข้าซื้อโครงการโอมาน-61 และโครงการ Sabah H ในมาเลเซีย
- คาดราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 42.5 USD/boe เพิ่มขึ้น 5.3% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 2Q/64 คาดเพิ่มขึ้น 2.5% อยู่ที่ 5.75 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 2Q/64 คาดอยู่ที่ 63.0 USD/bbl เพิ่มขึ้น 11% qoq ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 66.4 USD/bbl ในช่วง 2Q/64 จาก 60.0 USD/bbl ในช่วง 1Q/64
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2H/64 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 70-80 USD/bbl ซึ่งแนวโน้มในช่วงถัดไปขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งขึ้นอยู่กับมาตรการควบคุมสถานการณ์ COVID-19 หลังจากหลายๆ ประเทศได้เร่งฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้กับประชาชน แต่ยังมีความเสี่ยงจากโควิดสายพันธุ์ใหม่ เช่นสายพันธุ์เดลต้า ที่คาดว่าจะเป็นตัวแพร่กระจายหลักในหลายๆ ประเทศ เนื่องจากมีความสามารถในการแพร่กระจายได้เร็ว อย่างไรก็ตาม การที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นจะส่งผลให้ราคาขายก๊าซจะขยับขึ้นตาม ในขณะที่กลุ่มโอเปกพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม (70-80 USD/bbl) แต่ยังคงจับตาการเจรจาประเด็นนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ซึ่งผลอาจเป็นไปได้ทั้งบวกและลบ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 146.00 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/21F	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	%qoq	%yoy
Sale	49,808	42,754	40,124	39,263	34,028	17%	46%
Cost of Sale	31,442	29,960	27,910	25,356	24,900	5%	26%
Gross Profit	18,366	12,793	12,214	13,906	9,129	44%	101%
SG&A	2,042	2,269	3,564	2,160	1,980	-10%	3%
Operating Profit	16,323	10,524	8,651	11,747	7,149	55%	128%
EBITDA	32,823	27,081	25,424	27,869	22,725	21%	44%
Net Profit	10,233	11,534	2,527	7,202	4,323	-11%	137%
Gross Profit Margin (%)	36.9%	29.9%	30.4%	35.4%	26.8%		
EBITDA margin (%)	65.9%	63.3%	63.4%	71.0%	66.8%		
Net Profit Margin (%)	20.5%	27.0%	6.3%	18.3%	12.7%		

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

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