

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

ผลการดำเนินงาน

ฟื้นตัว qoq จากการขาดทุน

จากการขายน้ำมันดิบ

ล่วงหน้าลดลง

" ชื้อ "

Target 146.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 3Q/64 ของ PTTEP จะมีกำไรสุทธิ 9,462 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% qoq และ 31% yoy ในขณะที่ EBITDA ในช่วง 3Q/64 คาดอยู่ที่ 39,081 ล้านบาท ลดลง 6% qoq แต่เพิ่มขึ้น 40% yoy โดยในช่วง 3Q/64 นี้คาดมี non-recurring เป็นปัจจัยลบประมาณ 1,300 ล้านบาท น้อยลงเมื่อเทียบกับ 2Q/64 จากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันดิบ จากการขายน้ำมันดิบล่วงหน้า ส่งผลให้ไม่ได้รับประโยชน์เต็มที่ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น ซึ่ง PTTEP ยังมีสัญญาขายล่วงหน้าที่จะรอ settle ในช่วง 4Q/64 และ 1Q/65 โดยหากราคาน้ำมันดิบยังเป็นขาขึ้น จะมีการรับรู้ขาดทุนเข้ามาอีก
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 3Q/64 อยู่ที่ 415 kboed ลดลง 6.3% qoq จากการปิดซ่อมบำรุงของ PTTEP เอง และการปิดซ่อมบำรุงโรงแยกก๊าซของ PTT
- คาดราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 44.4 USD/boe เพิ่มขึ้น 5.2% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 3Q/64 คาดเพิ่มขึ้น 2.9% qoq อยู่ที่ 5.75 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 3Q/64 คาดอยู่ที่ 69.2 USD/bbl เพิ่มขึ้น 8.2% qoq ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 71.2 USD/bbl ในช่วง 3Q/64 จาก 67.0 USD/bbl ในช่วง 2Q/64
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 4Q/64 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 75-85 USD/bbl ซึ่งแนวโน้มในช่วงถัดไปขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่กลุ่มโอเปกพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับ 75-85 USD/bbl โดยจากการประชุม OPEC+ เมื่อวันที่ 4 ต.ค. 2564 ที่ผ่านมา มีมติคงการผลิตน้ำมันเพิ่มไว้ที่ 400,000 บาร์เรลต่อวันในแต่ละเดือน ส่งผลให้เริ่มเกิดภาวะอุปทานตึงตัว ส่งผลให้คาดว่าราคาน้ำมันดิบในช่วง 4Q/64 ยังมีโอกาสขยับขึ้นต่อเนื่อง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 146.00 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q21F	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	56,804	54,830	42,754	40,124	39,263	4%	45%
Cost of Sale	34,857	30,341	29,960	27,910	25,356	15%	37%
Gross Profit	21,947	24,490	12,793	12,214	13,906	-10%	58%
SG&A	2,613	2,600	2,269	3,564	2,160	0%	21%
Operating Profit	19,334	21,890	10,524	8,651	11,747	-12%	65%
EBITDA	39,081	41,636	27,081	25,424	27,869	-6%	40%
Net Profit	9,462	7,140	11,534	2,527	7,202	33%	31%
Gross Profit Margin (%)	39%	45%	30%	30%	35%		
EBITDA margin (%)	69%	76%	63%	63%	71%		
Net Profit Margin (%)	17%	13%	27%	6%	18%		

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/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด