

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

ผลการดำเนินงาน 4Q/64

- 1Q/65 ยังคงแข็งแกร่ง ตาม

ราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น

" ชู "

Target 152 บาท

ศักดิ์สินธ์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/64 จะมีกำไรสุทธิ 9,645 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% qoq และ 282% yoy โดยในช่วง 4Q/64 คาดจะมี non-recurring เป็นปัจจัยลบจากการตั้งด้อยค่าแหล่ง Mozambique และ เขตากูในพม่า คิดเป็นประมาณ 200 M.USD แต่คาดมีกำไรจากการกลับรายการค่าใช้จ่าย decommissioning ประมาณ 100 M.USD และกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงประมาณ 10 M.USD โดย PTTEP ยังมีสัญญาขายล่วงหน้าที่จะรอ settle ในช่วง 1Q/65 และ 2Q/65 โดยหากราคาน้ำมันดิบยังเป็นขาขึ้น จะมีการรับรู้ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้น
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 4Q/64 อยู่ที่ 419 kboed เพิ่มขึ้น 0.5% qoq จาก PTT เรียกรับก๊าซมากขึ้นในแหล่งบงกช และการผลิตเพิ่มขึ้นของแหล่งที่มาเลเซีย JDA และ Sabah H
- คาดราคาขายเฉลี่ยที่ 46.90 USD/boe เพิ่มขึ้น 6.0% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 4Q/64 เพิ่มขึ้น 1.6% qoq อยู่ที่ 5.85 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 4Q/64 คาดอยู่ที่ 76 USD/bbl เพิ่มขึ้น 9.9% qoq ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 78 USD/bbl ในช่วง 4Q/64 จาก 72 USD/bbl ในช่วง 3Q/64
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 1H/65 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 80-90 USD/bbl ซึ่งแนวโน้มในช่วงถัดไปขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หลังจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ซึ่งมีแนวโน้มไม่รุนแรง คาดปริมาณความต้องการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นในช่วง 2Q/65 หลังจากการระบาดผ่อนคลายลง ในขณะที่กลุ่มโอเปกพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับ 80-90 USD/bbl โดยการผลิตของประเทศสมาชิกยังน้อยกว่าที่ตกลงกันไว้ ประกอบกับแนวโน้มให้จับตาความไม่สงบในภูมิภาคต่างๆ ของโลก จะเป็นตัวเร่งราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 152 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q21F	3Q21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	60,445	58,295	54,830	42,754	40,124	4%	51%
Cost of Sale	27,914	33,179	30,341	29,960	27,910	-16%	0%
Gross Profit	32,531	25,116	24,490	12,793	12,214	30%	166%
SG&A	5,753	2,357	2,600	2,269	3,564	144%	61%
Operating Profit	26,777	22,759	21,890	10,524	8,651	18%	210%
EBITDA	37,406	42,708	41,636	27,081	25,424	-12%	47%
Net Profit	9,645	9,545	7,140	11,534	2,527	1%	282%
Gross Profit Margin (%)	54%	43%	45%	30%	30%		
EBITDA margin (%)	62%	73%	76%	63%	63%		
Net Profit Margin (%)	16%	16%	13%	27%	6%		

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด