

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

ผลการดำเนินงานปกติ

1Q/65 ยังคงแข็งแกร่ง ตาม

ราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น แต่มี

ขาดทุนจากการป้องกัน

ความเสี่ยงค่อนข้างสูง

" ชื้อ "

Target 175 บาท

ศักดิ์สินธ์ ทัศนีย์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงานของ PTTEP ช่วง 1Q/65 จะมีกำไรสุทธิ 11,007 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84% qoq แต่ลดลง 4.6% yoy โดยในช่วง 1Q/65 คาดจะมี non-recurring เป็นปัจจัยลบจากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันดิบประมาณ 8,000 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าที่สูงขึ้นประมาณ 24 USD/bbl โดย PTTEP ยังมีสัญญาขายล่วงหน้าที่จะรอ settle ในช่วง 2Q/65 - 4Q/65 โดยหากราคาน้ำมันดิบยังเป็นขาขึ้น จะมีการรับรู้ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้น โดยเทียบจากราคาน้ำมันดิบล่วงหน้า Brent ที่ 98-99 USD/bbl
- ปริมาณผลิตในช่วง 1Q/65 คาดอยู่ที่ 428 kboed เพิ่มขึ้น 1.7% qoq จากการผลิตของแหล่งอากิตยที่เพิ่มขึ้น เพื่อชดเชยกับการที่แหล่งเอราวัณลดการผลิตลง
- ราคาขายเฉลี่ยคาดอยู่ที่ 51.54 USD/boe เพิ่มขึ้น 10% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 1Q/65 คาดเพิ่มขึ้น 5.0% qoq อยู่ที่ 6.10 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 1Q/65 คาดอยู่ที่ 89 USD/bbl เพิ่มขึ้น 17% qoq ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 92 USD/bbl ในช่วง 1Q/65 จาก 78 USD/bbl ในช่วง 4Q/64
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2Q/65 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 100-110 USD/bbl ซึ่งแนวโน้มในช่วงถัดไปขึ้นอยู่กับปัจจัยของเศรษฐกิจโลก หลังจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ซึ่งมีแนวโน้มไม่รุนแรง ประกอบกับการที่หลายประเทศ sanction การนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย ส่งผลให้การส่งออกน้ำมันดิบลดลง ในขณะที่กลุ่มโอเปกพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับสูง โดยประเทศผู้ผลิตกลุ่ม OPEC ยังเป็นผู้ได้รับประโยชน์
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 175 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q22F	4Q21	3Q21	2Q/21	1Q/21	%qoq	%yoy
Sale	71,281	63,189	58,295	54,830	42,754	13%	67%
Cost of Sale	31,415	28,641	33,179	30,341	29,960	10%	5%
Gross Profit	39,866	34,547	25,116	24,490	12,793	15%	212%
SG&A	3,785	4,190	2,357	2,600	2,269	-10%	67%
Operating Profit	36,081	30,357	22,759	21,890	10,524	19%	243%
EBITDA	50,122	44,398	42,708	41,636	27,081	13%	85%
Net Profit	11,007	5,971	9,545	7,140	11,534	84%	-4.6%
Gross Profit Margin (%)	56%	55%	43%	45%	30%		
EBITDA margin (%)	70%	70%	73%	76%	63%		
Net Profit Margin (%)	15%	9%	16%	13%	27%		

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

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