

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

ผลการดำเนินงาน 2Q/65
ยังคงแข็งแกร่ง ตามราคา
น้ำมันดิบที่สูงขึ้น
และเริ่มมีกำไรจากการ
ป้องกันความเสี่ยง

" ชื้อ "

Target 200 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 20,600 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96% qoq และ 189% yoy ใกล้เคียงที่คาดไว้ โดยในช่วง 2Q/65 มี non-recurring เป็นปัจจัยลบจากผลขาดทุนที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ 47 M.USD (ส่วนหนึ่งเป็นกำไรจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน 317 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าผันผวนน้อยลง) โดย PTTEP ยังมีสัญญาขายล่วงหน้าที่จะรอ settle ในช่วง 2H/65 โดยเทียบจากราคาน้ำมันดิบล่วงหน้า Brent ที่ประมาณ 109 USD/bbl
- ปริมาณผลิตในช่วง 2Q/65 อยู่ที่ 465 kboed เพิ่มขึ้น 8.9% qoq จากการผลิตของแหล่ง GI เอราวัณ ที่เริ่มผลิตตั้งแต่ 24 เม.ย. 2565 เข้ามา ประมาณ 20 kboed ประกอบกับการผลิตจากแหล่งอากิตย มาเลเซีย และ โอมานก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 55.6 USD/boe เพิ่มขึ้น 8.3% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 2Q/65 เพิ่มขึ้น 0.5% qoq อยู่ที่ 6.10 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 2Q/65 อยู่ที่ 105 USD/bbl เพิ่มขึ้น 16% qoq ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 108 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 จาก 96 USD/bbl ในช่วง 1Q/65
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2H/65 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 100-110 USD/bbl ซึ่งแนวโน้มในช่วงถัดไปขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หลังจากจีนยังคงใช้นโยบาย Zero Covid และ lockdown อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการที่หลายประเทศ sanction การนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย ส่งผลให้การส่งออกน้ำมันดิบลดลง ในขณะที่กลุ่มโอเปกพยายามควบคุมราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับสูง จากการเพิ่มการผลิตอย่างพอเหมาะโดยไม่มากเกินไป
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 200 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	%qoq	%yoy
Sale	83,088	68,149	63,189	58,295	54,830	22%	52%
Cost of Sale	36,168	29,221	28,641	33,179	30,341	24%	19%
Gross Profit	46,920	38,928	34,547	25,116	24,490	21%	92%
SG&A	3,865	3,061	4,190	2,357	2,600	26%	49%
Operating Profit	43,055	35,867	30,357	22,759	21,890	20%	97%
EBITDA	62,498	52,954	44,398	42,708	41,636	18%	50%
Net Profit	20,600	10,519	5,971	9,545	7,140	96%	189%
Gross Profit Margin (%)	56%	57%	55%	43%	45%		
EBITDA margin (%)	75%	78%	70%	73%	76%		
Net Profit Margin (%)	25%	15%	9%	16%	13%		

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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC