

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

คาดการณ์การดำเนินงาน 1Q/66

อ่อนตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ

ที่ลดลง แต่ราคาก๊าซ

จะลดลงช้ากว่า

" ชื้อ "

Target 178 บาท

- คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q/66 จะมีกำไรสุทธิ 13,745 ล้านบาท ลดลง 12% qoq แต่เพิ่มขึ้น 31% yoy โดยในช่วง 1Q/66 คาดจะเริ่มมีกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันดิบ จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และคาดจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเล็กน้อยประมาณ 170-180 ล้านบาท
- คาดการณ์ปริมาณผลิตในช่วง 1Q/66 อยู่ที่ 472 kboed ลดลง 5.7% qoq แต่เพิ่มขึ้นถึง 10.5% yoy โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น yoy มาจากการผลิตของแหล่ง G1 และ G2 ที่มีการผลิตเพิ่มขึ้น และผลิตได้เต็มไตรมาส ประกอบกับการผลิตจากแหล่งอาทิตย์ มาเลเซียก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยคาดการณ์การผลิตของแหล่ง G2 จะขึ้นมาอยู่ที่ 700 mmscfd ในช่วงเดือน มี.ค. 2566 และคาดการณ์การผลิตของแหล่ง G1 จะขึ้นไปอยู่ที่ 800 mmscfd เต็มกำลังผลิตในช่วงเดือน เม.ย. 2567
- คาดการณ์ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 50.82 USD/boe ลดลง 3.7% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 1Q/66 คาดจะทรงตัว qoq อยู่ที่ 6.70 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 1Q/66 คาดจะอยู่ที่ 79.00 USD/bbl ลดลง 7.5% qoq ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของราคาน้ำมันดิบดูไบ ที่ลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 80 USD/bbl ในช่วง 1Q/66 จาก 85 USD/bbl ในช่วง 4Q/65
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 1H/66 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 70-90 USD/bbl จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และภาวะวิกฤตในภาคธนาคาร ในขณะที่ภาวะสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังคงยืดเยื้อ ส่งผลให้การส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียลดลง ประกอบกับการส่งออกของอิรักก็มีแนวโน้มลดลงเช่นกัน โดยหากปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบลดลงมาก คาดว่ากลุ่มโอเปกจะลดกำลังการผลิตลงตาม เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับสูง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 178 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/23F	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	77,665	91,611	88,503	83,088	68,149	-15%	14%
Cost of Sale	39,387	41,934	41,626	36,168	29,221	-6%	35%
Gross Profit	38,278	49,676	46,877	46,920	38,928	-23%	-2%
SG&A	3,611	10,541	2,919	3,865	3,061	-66%	18%
Operating Profit	34,666	39,135	43,958	43,055	35,867	-11%	-3%
EBITDA	57,666	62,801	66,930	62,498	52,954	-8%	9%
Net Profit	13,745	15,611	24,172	20,600	10,519	-12%	31%
Gross Profit Margin (%)	49%	54%	53%	56%	57%		
EBITDA margin (%)	74%	69%	76%	75%	78%		
Net Profit Margin (%)	18%	17%	27%	25%	15%		

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

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

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC