

Fundamental views

27 OCT 2023

PTTEP

ผลการดำเนินงาน 3Q/66 อ่อนตัวลง แม้อัตราน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น แต่มีขาดทุนจากรายการพิเศษ

- ผลการดำเนินงาน 3Q/66 มีกำไรสุทธิ 18,101 ล้านบาท ลดลง 14% qoq และ 25% yoy โดยในช่วง 3Q/66 มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน 665 ล้านบาท จากระดับน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 197 ล้านบาท
- ปริมาณผลิตในช่วง 3Q/66 อยู่ที่ 467 kboed เพิ่มขึ้น 5.0% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตของแหล่ง G1 ที่เพิ่มขึ้น จากการผลิตได้เต็มกำลังทั้งไตรมาส ในขณะที่การผลิตของแหล่งในต่างประเทศเช่น โครงการ Oman-61 และโครงการ Sabah H ที่มาเลเซียกลับมาผลิตเต็มกำลัง
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 48.62 USD/boe เพิ่มขึ้น 6.3% qoq โดยคาตราคาซื้อขายในช่วง 3Q/66 อ่อนตัวลง 2.0% qoq อยู่ที่ 5.75 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบช่วง 3Q/66 อยู่ที่ 82 USD/bbl เพิ่มขึ้น 11% qoq ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 86.6 USD/bbl ในช่วง 3Q/66 จาก 77.6 USD/bbl ในช่วง 2Q/66
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 4Q/66 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 80-100 USD/bbl โดยมีปัจจัยลบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ภาวะสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังคงยืดเยื้อ และความไม่สงบในแถบตะวันออกกลาง อาจทำให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น แต่ถึงแม้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบจะชะลอตัวลง คาดกลุ่มโอเปกจะลดกำลังการผลิตลงตาม เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับสูง นำโดยการลดปริมาณผลิตของซาอุดี 1 ล้านบาร์เรลต่อวันถึงสิ้นปี 2566
- คาดปริมาณผลิตปี 2567 จะเพิ่มขึ้น 8.5% เป็น 510 kboed หลักๆ จะมาจากการผลิตจากแหล่ง G1/61 ที่ 800 mmscfd ภายในเดือน เม.ย. 67 ผลการดำเนินงานมีความมั่นคง คาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.3%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 190 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 190 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	78,206	67,479	75,493	91,611	88,503	16%	-12%
Cost of Sale	38,301	31,236	33,963	41,934	41,626	23%	-8%
Gross Profit	39,905	36,243	41,530	49,676	46,877	10%	-15%
SG&A	3,979	3,646	3,410	10,541	2,919	9%	36%
Operating Profit	35,925	32,597	38,120	39,135	43,958	10%	-18%
EBITDA	58,058	51,907	54,703	62,801	66,930	12%	-13%
Net Profit	18,101	21,040	19,281	15,611	24,172	-14%	-25%
Gross Profit Margin (%)	51%	54%	55%	54%	53%		
EBITDA margin (%)	74%	77%	72%	69%	76%		
Net Profit Margin (%)	23%	31%	26%	17%	27%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์