

Fundamental views

31 JAN 2024

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 4Q/66 ทรงตัว qoq โดยถูกกดดันจากการตัดจำหน่ายด้วยค่าโครงการที่ Mozambique

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/66 มีกำไรสุทธิ 18,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.0% qoq และ 17% yoy ดีกว่าคาด โดยในช่วง 4Q/66 มีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากการด้วยค่าโครงการที่ Mozambique 120 M.USD จากการเลื่อนการผลิต 2) ตัดจำหน่ายโครงการที่ Australia 50 M.USD 3) กำไรจากการขายโครงการ Cash Maple 73 M.USD 4) กำไรจาก hedging 13 M.USD และ 5) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 5 M.USD รวมเป็น -89 M.USD
- ปริมาณผลิตในช่วง 4Q/66 อยู่ที่ 475 kboed เพิ่มขึ้น 1.5% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตของแหล่ง G2 ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่การผลิตของแหล่งในต่างประเทศเช่น โครงการ Oman-61 เพิ่มขึ้น แต่โครงการ Sabah H ที่มาเลเซียผลิตลดลง
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 48.41 USD/boe ลดลง 0.4% qoq โดยค่าราคาก๊าซในช่วง 4Q/66 เพิ่มขึ้น 1.9% qoq อยู่ที่ 5.86 USD/mmbtu ในขณะที่ราคายาน้ำมันดิบช่วง 4Q/66 อยู่ที่ 82 USD/bbl ทรงตัว qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบอ่อนตัวลงอยู่ที่เฉลี่ย 84 USD/bbl ในช่วง 4Q/66 จาก 87 USD/bbl ในช่วง 3Q/66
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 1Q/67 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 75-85 USD/bbl โดยมีปัจจัยลบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ภาวะสงครามรัสเซีย-ยูเครน และความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางยังคงยืดเยื้อ อาจทำให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น แต่ถึงแม้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบจะชะลอตัวลง คาดกลุ่มโอเปกจะลดกำลังการผลิตลงตาม เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับสูง
- คาดหวังโอกาสเติบโตในอนาคตจากโครงการแหล่งผลิตในพื้นที่ทับซ้อน ไทย-กัมพูชา หลังจากรัฐบาลใหม่จะเริ่มเปิดการเจรจาเกี่ยวกับทางกัมพูชาอีกครั้ง แต่คาดว่าจะยังต้องใช้เวลานาน เนื่องจากมีประเด็นที่เกี่ยวข้องค่อนข้างมาก โดยเฉพาะเรื่องการแบ่งปันผลประโยชน์
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 190 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 190 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	79,516	78,206	67,479	75,493	91,611	1.7%	-13%
Cost of Sale	39,426	38,301	31,236	33,963	41,934	2.9%	-6.0%
Gross Profit	40,090	39,905	36,243	41,530	49,676	0.5%	-19%
SG&A	5,944	3,979	3,646	3,410	10,541	49%	-44%
Operating Profit	34,146	35,925	32,597	38,120	39,135	-5.0%	-13%
EBITDA	61,367	58,058	51,907	54,703	62,801	5.7%	-2.3%
Net Profit	18,284	18,101	21,040	19,281	15,611	1.0%	17%
Gross Profit Margin (%)	50%	51%	54%	55%	54%		
EBITDA margin (%)	77%	74%	77%	72%	69%		
Net Profit Margin (%)	23%	23%	31%	26%	17%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลของไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพแก่ ไอรา และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์