

# Fundamental views

9 APR 2024

**PTTEP**

SET ESG Rating : AAA

## คาดการณ์การดำเนินงาน 1Q/67 อ่อนตัวลงเล็กน้อย แต่คาดการณ์การดำเนินงานจะฟื้นตัวตามราคาน้ำมันดิบ

- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/67 จะมีกำไรสุทธิ 18,219 ล้านบาท ลดลง 0.4% qoq และ 5.5% yoy และคาดจะมีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจาก hedging 20 M.USD และ 2) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 7 M.USD รวมเป็นประมาณ -27 M.USD
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 1Q/67 อยู่ที่ 473 kboed ลดลง 0.4% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตลดลง qoq มาจากการผลิตของแหล่งที่ Algeria และมาเลเซียที่ลดลง ในขณะที่การผลิตจากแหล่งเอราวัณ (G1) ได้เพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันตั้งแต่ 20 มี.ค. 2567 ที่ผ่านมา
- ราคาขายเฉลี่ยคาดอยู่ที่ 46.9 USD/boe ลดลง 3.2% qoq โดยคาดการณ์ราคาในช่วง 1Q/67 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยอยู่ที่ 5.8 USD/mmbtu ในขณะที่คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบช่วง 1Q/67 จะอยู่ที่ 80 USD/bbl ลดลง 2.7% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบอ่อนตัวลงอยู่ที่เฉลี่ย 81 USD/bbl ในช่วง 1Q/67 จาก 84 USD/bbl ในช่วง 4Q/66
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2Q/67 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 85-95 USD/bbl โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อ ในขณะที่ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบมีแนวโน้มฟื้นตัว ประกอบกับกลุ่มโอเปกยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลง ส่งผลให้คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลกจะยังคงทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องไปถึงช่วง 2H/67
- PTTEP แจ้งตลาดเมื่อ 5 เม.ย. 2567 จากการที่บริษัทในเครือ Chevron ถอนการลงทุนในแหล่งยานาที่ประเทศเมียนมาร์ ส่งผลให้ PTTEP มีสัดส่วนลงทุนเพิ่มเป็น 62.96% ตั้งแต่ 1 เม.ย. 2567 เป็นต้นไป คาดจะเพิ่มปริมาณผลิตได้เพียงประมาณ 0.8% และคาดจะไม่ส่งผลต่อการผลิตในแหล่งดังกล่าว
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 190 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

**"Buy" Target 190 THB**

### Financial Results

| Income Statement (MB.)  | 1Q/24F | 4Q/23  | 3Q/23  | 2Q/23  | 1Q/23  | %qoq  | %yoy  |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Sale                    | 76,875 | 79,516 | 78,206 | 67,479 | 75,493 | -3.3% | 1.8%  |
| Cost of Sale            | 41,681 | 39,426 | 38,301 | 31,236 | 33,963 | 5.7%  | 23%   |
| Gross Profit            | 35,194 | 40,090 | 39,905 | 36,243 | 41,530 | -12%  | -15%  |
| SG&A                    | 3,921  | 5,944  | 3,979  | 3,646  | 3,410  | -34%  | 15%   |
| Operating Profit        | 31,273 | 34,146 | 35,925 | 32,597 | 38,120 | -8.4% | -18%  |
| EBITDA                  | 55,273 | 61,367 | 58,058 | 51,907 | 54,703 | -9.9% | 1.0%  |
| Net Profit              | 18,219 | 18,284 | 18,101 | 21,040 | 19,281 | -0.4% | -5.5% |
| Gross Profit Margin (%) | 46%    | 50%    | 51%    | 54%    | 55%    |       |       |
| EBITDA margin (%)       | 72%    | 77%    | 74%    | 77%    | 72%    |       |       |
| Net Profit Margin (%)   | 24%    | 23%    | 23%    | 31%    | 26%    |       |       |

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบงานของ บริษัท ปรากฏจากความรู้ความเข้าใจในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงงานของหน่วยงานอื่น ที่จัดหาหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือให้คำแนะนำ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์สินธรณ์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์