

Fundamental views

11 OCT 2024

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์การดำเนินงาน 3Q/67 อ่อนตัวลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และจับตาความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/67 มีกำไรสุทธิ 17,488 ล้านบาท ลดลง 27% qoq และ 3% yoy โดยคาดมีรายการพิเศษจาก 1) กำไรจากการป้องกันความเสี่ยง และ 2) คาดมีขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 3Q/67 อยู่ที่ 486 kboed ลดลง 4.1% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตลดลง qoq มาจากการผลิตที่ลดลงของแหล่งผลิตที่อ่าวไทย เป็นหลัก
- ราคาขายเฉลี่ยคาดอยู่ที่ 46.69 USD/boe ลดลง 0.7% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 3Q/67 คาดเพิ่มขึ้น 1.7% qoq อยู่ที่ 5.9 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 3Q/67 คาดอยู่ที่ 76 USD/bbl ลดลง 6.5% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 79 USD/bbl ในช่วง 3Q/67 จาก 85 USD/bbl ในช่วง 2Q/67
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 4Q/67 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 70-80 USD/bbl โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อ โดยแนะนำให้จับตาไปที่อิหร่าน ซึ่งหากภาวะสงครามรุนแรงขึ้น จนมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ คาดจะทำให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น ในขณะที่อีกด้านหนึ่ง ต้องจับตาปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปก ซึ่งที่ผ่านมา ซาอุดีอาระเบียได้ลดปริมาณการผลิตโดยสมัครใจ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น แต่ทางซาอุฯ เองเสียส่วนแบ่งการตลาดไปให้กับผู้ส่งออกน้ำมันรายอื่น ส่งผลให้คาดว่า ซาอุฯ จะค่อยๆ เพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น กดดันราคาน้ำมันในช่วงปลายปี 2567 ต่อเนื่องถึงต้นปี 2568
- ทางด้าน ESG : PTTEP มีกลยุทธ์ที่จะเข้าลงทุน Renewable energy มากขึ้น จากการเข้าลงทุน Seagreen offshore wind farm
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 164.00 บาท (DCF) และนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 164 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/24F	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	78,013	84,370	75,737	79,516	78,206	-8%	0%
Cost of Sale	40,779	42,464	38,285	39,426	38,301	-4%	6%
Gross Profit	37,235	41,906	37,452	40,090	39,905	-11%	-7%
SG&A	3,784	4,094	3,758	5,944	3,979	-8%	-5%
Operating Profit	33,451	37,812	33,694	34,146	35,925	-12%	-7%
EBITDA	59,251	64,103	55,924	61,367	58,058	-8%	2%
Net Profit	17,488	23,978	18,683	18,284	18,101	-27%	-3%
Gross Profit Margin (%)	48%	50%	49%	50%	51%		
EBITDA margin (%)	76%	76%	74%	77%	74%		
Net Profit Margin (%)	22%	28%	25%	23%	23%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์