

Fundamental views

13 JAN 20245

PTTEP

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 4Q/67 ทรงตัว แม้ว่าราคาน้ำมันดิบลดลง แต่มีปริมาณผลิตเพิ่มขึ้น

- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/67 มีกำไรสุทธิ 18,139 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% qoq แต่ลดลง 1% yoy ปัจจัยหลักมาจากปริมาณผลิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น แม้ราคาขายเฉลี่ยจะลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 4Q/67 อยู่ที่ 507 kboed เพิ่มขึ้น 6.7% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของแหล่งผลิตบริเวณอ่าวไทยเป็นหลัก
- คาดราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 45.83 USD/boe ลดลง 2.5% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 4Q/67 คาดทรงตัว qoq อยู่ที่ 5.93 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 4Q/67 คาดอยู่ที่ 72 USD/bbl ลดลง 5.9% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 74 USD/bbl ในช่วง 4Q/67 จาก 78 USD/bbl ในช่วง 3Q/67
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 1Q/68 มีโอกาสแกว่งตัวขึ้น โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อ ประกอบกับภาวะอากาศที่หนาวเย็นในหลายพื้นที่ ส่งผลให้ความต้องการใช้พลังงานเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อีกด้านหนึ่งต้องจับตาปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปก ซึ่งที่ผ่านมาซาอุดีอาระเบียได้ลดปริมาณการผลิตโดยสมัครใจ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น แต่ตั้งแต่ช่วง 2Q/68 เป็นต้นไป คาดซาอุฯ จะค่อยๆ เพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตเพิ่มของสหรัฐฯ จะกดดันราคาน้ำมันในปี 2568
- ทางด้าน ESG : PTTEP มีกลยุทธ์ที่จะเข้าลงทุน Renewable energy มากขึ้น จากการเข้าลงทุน Seagreen offshore wind
- คาดเงินปันผลทั้งปี 2568 ที่ 9.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ค่อนข้างสูงที่ 7.2% ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 164.00 บาท (DCF) และนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 164.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	76,245	75,793	84,370	75,737	79,516	1%	-4%
Cost of Sale	42,965	42,813	42,464	38,285	39,426	0%	9%
Gross Profit	33,280	32,980	41,906	37,452	40,090	1%	-17%
SG&A	5,703	4,492	4,094	3,758	5,944	27%	-4%
Operating Profit	27,577	28,488	37,812	33,694	34,146	-3%	-19%
EBITDA	52,777	53,670	64,103	55,924	61,367	-2%	-14%
Net Profit	18,139	17,865	23,978	18,683	18,284	2%	-1%
Gross Profit Margin (%)	44%	44%	50%	49%	50%		
EBITDA margin (%)	69%	71%	76%	74%	77%		
Net Profit Margin (%)	24%	24%	28%	25%	23%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบงานของบริษัทรักษาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และชี้แจงข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์