

Fundamental views

31 JAN 2025

PTTEP

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 4Q/67 ทรงตัว ตามคาด แม้ว่าราคาน้ำมันดิบลดลง แต่มีปริมาณผลิตเพิ่มขึ้น

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/67 มีกำไรสุทธิ 18,299 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% qoq แต่ทรงตัว yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยหลักมาจากปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้น แม้ราคาขายเฉลี่ยจะลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง
- ปริมาณผลิตในช่วง 4Q/67 อยู่ที่ 500 kboed เพิ่มขึ้น 5.3% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของแหล่งผลิตบริเวณอ่าวไทย และโครงการโอมาน แปลง 6 และโครงการโอมาน แปลง 61 มีการขายน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 45.83 USD/boe ลดลง 2.5% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 4Q/67 ทรงตัว qoq อยู่ที่ 5.87 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 4Q/67 อยู่ที่ 72 USD/bbl ลดลง 6.4% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 74 USD/bbl ในช่วง 4Q/67 จาก 78 USD/bbl ในช่วง 3Q/67
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 1Q/68 คาดแกว่งตัวอยู่ในช่วง 70-80 USD/bbl โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, แถบตะวันออกกลาง และการกีดกันทางการค้า เช่น การคว่ำบาตรน้ำมันดิบจากรัสเซียของทางสหรัฐฯ ในขณะที่อีกด้านหนึ่งต้องจับตาปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปก ซึ่งที่ผ่านมา ซาอุดีอาระเบียได้ลดปริมาณการผลิตโดยสมัครใจ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น แต่ตั้งแต่ช่วง 2Q/68 เป็นต้นไป คาดซาอุดี จะค่อยๆ เพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตเพิ่มของสหรัฐฯ จะกดดันราคาน้ำมันในปี 2568
- ทางด้าน ESG : PTTEP มีกลยุทธ์ที่จะเข้าลงทุน Renewable energy มากขึ้น จากการเข้าลงทุน Seagreen offshore wind
- ประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มอีกอีก 5.125 บาทต่อหุ้น (XD วันที่ 25 ก.พ. 2568) และคาดเงินปันผลทั้งปี 2568 ที่ 9.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ค่อนข้างสูงที่ 7.2% ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 164.00 บาท (DCF) แนะนำ "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	76,410	75,793	84,370	75,737	79,516	1%	-4%
Cost of Sale	39,211	42,813	42,464	38,285	39,426	-8%	-1%
Gross Profit	37,199	32,980	41,906	37,452	40,090	13%	-7%
SG&A	5,770	4,492	4,094	3,758	5,944	28%	-3%
Operating Profit	31,429	28,488	37,812	33,694	34,146	10%	-8%
EBITDA	52,764	53,670	64,103	55,924	61,367	-2%	-14%
Net Profit	18,299	17,865	23,978	18,683	18,284	2%	0%
Gross Profit Margin (%)	49%	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 ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้ความช่วยเหลือแก่ลูกค้าโดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ของไอรา ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทฯ ที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือเสนอขาย หรือชักชวน

ศักดิ์สินธรณ์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์