

Fundamental views

28 APR 2025

PTTEP

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 1Q/68 อ่อนตัวลงตามคาด จากปริมาณการผลิตที่ลดลง จับตาประเด็นสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/68 มีกำไรสุทธิ 16,561 ล้านบาท ลดลง 9% qoq และ 11% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จาการาคายาเฉลี่ยที่ลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และปริมาณผลิตที่อ่อนตัวลง
- ปริมาณผลิตในช่วง 1Q/68 อยู่ที่ 484 kboed ลดลง 3.2% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตลดลง qoq มาจากการหยุดซ่อมบำรุงของโครงการ G2/61 และการขายน้ำมันดิบที่ลดลงของโครงการในตะวันออกกลางและแอฟริกา
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 45.74 USD/boe ลดลง 0.2% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 1Q/68 เพิ่มขึ้น 1.5% qoq อยู่ที่ 5.95 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 1Q/68 อยู่ที่ 73 USD/bbl เพิ่มขึ้น 1.9% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 77 USD/bbl ในช่วง 1Q/68 จาก 74 USD/bbl ในช่วง 4Q/67
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2Q/68 คาดกว้างตัวอยู่ในช่วง 60-70 USD/bbl โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, แถบตะวันออกกลาง และการกีดกันทางการค้า เช่น การคว่ำบาตรน้ำมันดิบจากรัสเซียของทางสหรัฐฯ ในขณะที่ตลาดเริ่มมีความกังวลกับสงครามการค้า หลังจากสหรัฐฯ ประกาศ reciprocal tariffs ในวันที่ 2 เม.ย. ที่ผ่านมา หากคู่ค้ารายใหญ่ เช่น สหรัฐฯ-จีน ซึ่งหากสงครามการค้ายืดเยื้อ จะส่งผลให้ demand การใช้น้ำมันดิบชะลอตัวลง
- ทางด้าน ESG : PTTEP มีกลยุทธ์ที่จะเข้าลงทุน Renewable energy มากขึ้น จากการเข้าลงทุน Seagreen offshore wind
- คาดผลการดำเนินงานปี 2568 ยังมีความมั่นคง คาดเงินปันผลถึงปี 2568 ที่ 9.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ค่อนข้างสูงที่ 9% ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 142.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 142.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	%qoq	%yoy
Sale	71,166	76,410	75,793	84,370	75,737	-7%	-6%
Cost of Sale	38,715	39,211	42,813	42,464	38,285	-1%	1%
Gross Profit	32,451	37,199	32,980	41,906	37,452	-13%	-13%
SG&A	4,262	5,770	4,492	4,094	3,758	-26%	13%
Operating Profit	28,189	31,429	28,488	37,812	33,694	-10%	-16%
EBITDA	51,297	52,764	53,670	64,103	55,924	-3%	-8%
Net Profit	16,561	18,299	17,865	23,978	18,683	-9%	-11%
Gross Profit Margin (%)	46%	49%	44%	50%	49%		
EBITDA margin (%)	72%	69%	71%	76%	74%		
Net Profit Margin (%)	23%	24%	24%	28%	25%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูล หรือการตีความข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์