

Fundamental views

8 JUL 2024

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 2Q/67 พื้นตัว และคาดการณ์การดำเนินงานในช่วง 2H/67 ยังคงแข็งแกร่งตามราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง

- คาดผลการดำเนินงาน 2Q/67 มีกำไรสุทธิ 21,177 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% qoq และ 1% yoy โดยคาดมีรายการพิเศษจาก 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 30 M.USD 2) คาดมีตัดจำหน่ายโครงการ Oliver ที่ออสเตรเลียประมาณ 30 M.USD นอกจากนี้คาดว่าจะรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการ Seagreen offshore wind farm เพิ่มขึ้นอีกประมาณ 20-25 M.USD
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 2Q/67 อยู่ที่ 507 kboed เพิ่มขึ้น 7.2% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตของแหล่งเอราวัณ (G1) ได้เพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันตั้งแต่ 20 มี.ค. 2567 ที่ผ่านมา และแหล่งที่ Algeria มียอดขายเพิ่มขึ้น
- ราคาขายเฉลี่ยคาดอยู่ที่ 47.45 USD/boe เพิ่มขึ้น 0.4% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 2Q/67 คาดทรงตัวอยู่ที่ 5.9 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบช่วง 2Q/67 คาดอยู่ที่ 82 USD/bbl เพิ่มขึ้น 3.2% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นอยู่ที่เฉลี่ย 85 USD/bbl ในช่วง 2Q/67 จาก 81 USD/bbl ในช่วง 1Q/67
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2H/67 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 80-90 USD/bbl โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อ ในขณะที่ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบมีแนวโน้มฟื้นตัว ประกอบกับกลุ่มโอเปกยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลง เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลกจะยังคงทรงตัวในระดับสูง
- ทางด้าน ESG : PTTEP มีกลยุทธ์ที่จะลงทุน Renewable energy มากขึ้น โดย PTTEP แจ้งตลาดล่าสุดเมื่อ 31 พ.ค. 2567 ว่าการลงทุนในโครงการ Seagreen offshore wind farm ที่ Scotland มีผลสมบูรณ์แล้ว โดย PTTEP มีสัดส่วนลงทุนทางอ้อม 25.5%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 190 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 190 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24F	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	82,519	75,737	79,516	78,206	67,479	9%	22%
Cost of Sale	41,209	38,285	39,426	38,301	31,236	8%	32%
Gross Profit	41,309	37,452	40,090	39,905	36,243	10%	14%
SG&A	4,497	3,758	5,944	3,979	3,646	20%	23%
Operating Profit	36,812	33,694	34,146	35,925	32,597	9%	13%
EBITDA	59,042	55,924	61,367	58,058	51,907	6%	14%
Net Profit	21,177	18,683	18,284	18,101	21,040	13%	1%
Gross Profit Margin (%)	50%	49%	50%	51%	54%		
EBITDA margin (%)	72%	74%	77%	74%	77%		
Net Profit Margin (%)	26%	25%	23%	23%	31%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบเพียงอย่างเดียวในกรณีที่ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ถูกต้องหรือผิดพลาด และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิเคราะห์ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเสนอแนะ หรือชักชวนแต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์