

Fundamental views

31 JUL 2024

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

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

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/67 มีกำไรสุทธิ 23,978 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% qoq และ 14% yoy โดยมีรายการพิเศษจาก 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 19 M.USD 2) ตัดจำหน่ายโครงการ Oliver ที่ออสเตรเลียประมาณ 30 M.USD และ 3) ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงประมาณ 3 M.USD รวมเป็นรายการพิเศษ -14 M.USD
- ปริมาณผลิตในช่วง 2Q/67 อยู่ที่ 507 kboed เพิ่มขึ้น 7.1% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตของแหล่งเอราวัณ (G1) ได้เพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันตั้งแต่ 20 มี.ค. 2567 ที่ผ่านมา และแหล่งที่ Algeria มียอดขายเพิ่มขึ้น
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 47.01 USD/boe ลดลง 0.5% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 2Q/67 ลดลงมาอยู่ที่ 5.8 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 2Q/67 อยู่ที่ 81 USD/bbl เพิ่มขึ้น 2.3% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นอยู่ที่เฉลี่ย 85 USD/bbl ในช่วง 2Q/67 จาก 81 USD/bbl ในช่วง 1Q/67
- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2H/67 คาดจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 70-90 USD/bbl โดยมีปัจจัยบวกจากความไม่สงบในหลายพื้นที่ที่ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน, ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อ ในขณะที่ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ประกอบกับกลุ่มโอเปกยังคงลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลง เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลกจะยังคงทรงตัวในระดับสูง
- ทางด้าน ESG : PTTEP มีกลยุทธ์ที่จะเข้าลงทุน Renewable energy มากขึ้น โดย PTTEP แจ้งตลาดล่าสุดเมื่อ 31 พ.ค. 2567 ว่าการเข้าลงทุนในโครงการ Seagreen offshore wind farm ที่ Scotland มีผลสมบูรณ์แล้ว โดย PTTEP มีสัดส่วนลงทุนทางอ้อม 25.5%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 190 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" (ประกาศจ่ายปันผลช่วง 1H/67 จำนวน 4.50 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 13 ส.ค. 2567)

Recommendation

"Buy" Target 190 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	84,370	75,737	79,516	78,206	67,479	11%	25%
Cost of Sale	42,464	38,285	39,426	38,301	31,236	11%	36%
Gross Profit	41,906	37,452	40,090	39,905	36,243	12%	16%
SG&A	4,094	3,758	5,944	3,979	3,646	9%	12%
Operating Profit	37,812	33,694	34,146	35,925	32,597	12%	16%
EBITDA	64,103	55,924	61,367	58,058	51,907	15%	23%
Net Profit	23,978	18,683	18,284	18,101	21,040	28%	14%
Gross Profit Margin (%)	50%	49%	50%	51%	54%		
EBITDA margin (%)	76%	74%	77%	74%	77%		
Net Profit Margin (%)	28%	25%	23%	23%	31%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์