

2Q68 Results Note

PTTEP

Neutral

2Q68 กำไรสุทธิลดลง QoQ แต่ดีกว่าคาด...ปันผล 1H68 ที่ 4.1 บาท/หุ้น

Flash Points

- กำไรสุทธิ 2Q68 เท่ากับ 1.35 หมื่นล้านบาท ลดลง 18.4%qoq แต่ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัย คาดไว้ราว 8.3% ซึ่งส่วนแตกต่างหลักมาจากราคายางเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ขณะที่รายการอื่นใกล้เคียงคาด โดยกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงถูกกดดันจากทั้งกำไรปกติที่ลดลง และค่าใช้จ่ายพิเศษที่สูงขึ้นกว่างวดก่อนหน้า
- โดยในส่วนของกำไรปกติพบว่าลดลง 15.8%qoq มาอยู่ที่ 1.41 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันมาจากราคายางเฉลี่ยผลิตภัณฑ์(น้ำมัน+ก๊าซฯ) 2Q68 ที่ลดลง 3.9 %qoq มาอยู่ที่ 44.01 เหรียญฯต่อบาร์เรล รวมถึงต้นทุนต่อหน่วยที่ยังอยู่ในระดับสูงมากถึงแม้ปริมาณขายปีโตรเลียมปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2%qoq มาอยู่ที่ 5.05 แสนบาร์เรลต่อวัน

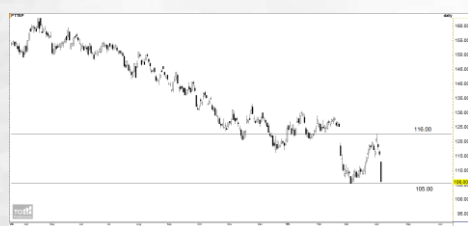
Impact Insight

- โดยรวมแล้วกำไรสุทธิใน 1H68 เท่ากับ 3.0 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 51.4% ของประมาณการทั้งปี 2568 โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการทั้งปี 2568 ภายใต้อสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในปีที่ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล และตั้งแต่ปี 2569 ที่ 70 เหรียญฯ/บาร์เรล ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ราว 5.8 หมื่นล้านบาท ลดลง 25.8%yoy
- ช่วงสั้นคาดแนวโน้มกำไรปกติ 3Q68 จะเพียงทรงตัวจาก 2Q68 โดยคาดปริมาณการขายปีโตรเลียม และราคายางก๊าซฯ รวมถึงราคาน้ำมันดิบจะยังทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า เนื่องจากยังไม่ถึงรอบการปรับราคายางก๊าซฯของโครงการส่วนใหญ่อที่จะเกิดขึ้นในเดือนตุลาคม ซึ่งจะสะท้อนราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงไปก่อนหน้านี้ และราคาน้ำมันยังไม่มีการปรับขึ้นที่ชัดเจน

Execution

- ประเมินมูลค่า FV สิ้นปี 2568 ที่ 138 บาทต่อหุ้น เชื่อว่าราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับฐานไปแล้วระดับหนึ่งสะท้อนทั้งงบ 2Q68 ที่อ่อนตัวลง และราคาน้ำมันดิบที่ยังไม่ฟื้นตัว จนมี downside ที่จำกัดมากขึ้น ประกอบกับจ่ายปันผล 1H68 สูงถึง 4.1 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield งวดครึ่งปีที่ 3.53% อีกทั้งในภาพระยะยาวยังถือเป็นหุ้นที่มีความแข็งแกร่งของกำไรระยะสั้นจึงเพิ่มคำแนะนำเป็น Neutral จาก Underperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 105.00 บาท

แนวต้าน : 116.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

สัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ราคาปัจจุบัน (บาท)

116.00

Upside (%)

18.97

ราคาเป้าหมาย (บาท)

138.00

Dividend yield (%)

6.03

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	14.73	16.11	-9%
2569F	16.27	15.60	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
CHINA					
PETROCHINA-H	4.68	0.6	0.5	5.7	5.7
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.75	0.5	0.5	25.3	19.6
FORMOSA PLASTIC	3.25	0.7	0.7	62.7	27.3
NAN YA PLASTICS	2.50	0.6	0.6	32.6	16.9
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.7	0.7	9.1	8.3
JX HD	4.33	0.5	0.5	8.9	6.4
MITSUI CHEMICALS	4.21	0.6	0.6	9.5	7.0
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.43	0.4	0.4	14.9	11.5
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.85	0.9	0.9	18.0	9.2
BPCL PETROL	4.18	1.4	1.3	9.0	8.8
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	2.91	2.8	2.8	16.2	16.0
PCHEM	2.43	0.6	0.6	14.9	12.8
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	10.3	9.2
PTT EXPL & PROD	Underperform	0.8	0.8	6.0	5.7
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.3	0.3	44.3	16.2
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	4.9	4.4
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	6.2	4.6
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.5	4.7	4.1
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.7	0.6	11.2	9.7
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	7.9	13.4
AVERAGE		0.7	0.6	9.9	8.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	70,901	76,706	78,824	58,496	64,601
Norm Profit	88,721	81,371	80,773	58,496	64,601
EPS (บาท)	17.86	19.32	19.86	14.73	16.27
PER (เท่า)	6.5	6.0	5.8	7.9	7.1
DPS (บาท)	9.25	9.50	9.63	7.00	7.50
Dividend Yield (%)	8.0	8.2	8.3	6.0	6.5
BVS (บาท)	117.7	125.8	135.0	137.8	146.6
PBV (เท่า)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE (%)	16.1	15.9	15.2	10.8	11.4

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ ไม่สามารถที่จะออกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้การรับทราบของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือเพราะ ผู้พิมพ์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับประกันได้

กำไรสุทธิ 2Q68 ลดลง 18.4%qoq กดดันจากราคายาลดเป็นหลัก

PTTEP รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q68 เท่ากับ 1.35 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 18.4%qoq ถูกกดดันจากทั้งกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ลดลง และรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายรวมสูงขึ้นกว่างวดก่อนหน้า

โดยในส่วนของการกำไรจากการดำเนินงานปกติพบว่าปรับตัวลดลง 15.8%qoq มาอยู่ที่ 1.41 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันจากราคายาลดเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (น้ำมัน+ก๊าซฯ) ในงวด 2Q68 ที่ปรับตัวลดลง 3.9%qoq มาอยู่ที่ 44.01 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นไปตามราคายาลดที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 5.79 จาก 5.95 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า และราคายาลดน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงมีนัยตามราคาในตลาดโลกมาอยู่ที่ 66.32 จาก 73.37 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า โดยสัดส่วน Volume Mix ก๊าซฯในงวด 2Q68 ลดลงมาอยู่ที่ 71% จาก 73% ในงวดก่อนหน้า ขณะที่สัดส่วนน้ำมันเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 29% จาก 27% นอกจากนี้ยังถูกกดดันจากต้นทุนต่อหน่วยที่ยังอยู่ในระดับสูงมาก 31.10 จาก 30.77 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า ตามปริมาณขายจากแหล่ง G1 และ G2 ที่มีต้นทุน DD&A ที่สูงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ปริมาณขายปีโตรเลียมในงวด 2Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2%qoq มาอยู่ที่ 5.05 แสนบาร์เรลต่อวัน โดยหลักเป็นผลมาจากการขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทที่เพิ่มขึ้นของโครงการใน Middle East และ Africa รวมถึงโครงการในประเทศไทยที่กลับมาผลิตเพิ่มขึ้น shutdown ลดลง

และหากมาพิจารณาในส่วนของการพิเศษในงวดนี้สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 601 จาก 203 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า หลักๆเป็นผลมาจากการตั้ง writ-off สิทธิของโครงการ Mexico Block 29 1.0 พันล้านบาท ซึ่งเป็นการถอนการลงทุน เนื่องจากมีความไม่แน่นอนของภาครัฐ แต่ทั้งนี้ได้ส่วนช่วยเหลือเล็กน้อยมาจากการบันทึกเป็นกำไรจาก Fx เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 324 จากที่เคยเป็นขาดทุน 277 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า และบันทึกกำไรจาก Oil Price Hedging ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 82 จาก 155 ล้านบาท ในงวดก่อน

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิในงวด 1H68 เท่ากับ 3.0 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 51.4% ของประมาณการทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

เบื้องต้นคงประมาณการกำไรปี 2568...ช่วงสั้นทิศทางกำไร 3Q68 เพียงทรงตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการทั้งปี 2568 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2568 ที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล และตั้งแต่ปี 2569 ที่ 70 เหรียญต่อบาร์เรล สะท้อนสถานการณ์ Demand และ Supply น้ำมันดิบที่แท้จริง โดยในส่วน Demand คาดได้รับผลลบจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของโลกที่ถูกกดดันจากสงครามการค้า ขณะที่ในส่วน Supply จะรับแรงกดดันจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ที่ทยอยเพิ่มกำลังการผลิตเข้าสู่ตลาด ทำให้แนวโน้มราคาน้ำมันน่าจะมี Upside ที่จำกัดมากขึ้น

ซึ่งภายใต้ประมาณการปัจจุบัน แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 อยู่ราว 5.8 หมื่นล้านบาท ลดลง 25.8%yoy ถูกกดดันจากสมมติฐานราคายาลดปีโตรเลียมที่ปรับตัวลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบในปี 2568 ที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 ที่ 80 เหรียญต่อบาร์เรล และราคายาลดก๊าซธรรมชาติที่จะลดลงเหลือ 5.8 เหรียญต่อบาร์เรล จาก 5.9 เหรียญต่อบาร์เรล ในปี 2567 เพราะปกติแล้วราคาก๊าซฯจะมี lag-time จากราคาน้ำมันราว 3-6 เดือน เพราะโครงการของ PTTEP มีการปรับราคายาลดแตกต่างกันไป ทั้งทุก 1 ปี ทุก 6 เดือน หรือทุก 3 เดือน จึงสะท้อนราคาน้ำมันดิบที่แตกต่างกันตามช่วงเวลา โดยกำหนดให้สัดส่วนการผลิตก๊าซธรรมชาติ และน้ำมันดิบ อยู่ในสัดส่วนที่ 73% ต่อ 27% ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามในประมาณการกำไรปี 2568 จะมีปัจจัยบวกช่วยประคองภาพกำไรโดยรวมของ PTTEP จากสมมติฐานปริมาณขายตามแผนของ PTTEP ในปี 2568 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.0-5.1 แสนบาร์เรลต่อวัน จาก 4.9 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2567 โดยคาดปริมาณขายจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นรายไตรมาสของปี 2568 ขึ้นทำระดับสูงสุดได้ในงวด 4Q68

ทั้งนี้ในช่วงสั้นฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวด 3Q68 จะทรงตัวใกล้เคียงจากงวด 2Q68 โดยคาดปริมาณขายปีโตรเสริม และราคาขายก๊าซจะยังทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า โดยราคาขายก๊าซฯ คาดจะยังอยู่ราว 5.8 เหรียญฯต่อล้านบีทียู เพราะยังไม่ถึงรอบการปรับราคาขายก๊าซฯ ของโครงการส่วนใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในเดือนเมษายน และตุลาคม ซึ่งจะสะท้อนราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงไปก่อนหน้านี้ ซึ่งจะส่งผลให้แนวโน้มราคาขายก๊าซฯ ในงวด 4Q68 ปรับตัวลดลงได้ ขณะที่ทิศทางราคาน้ำมันดิบดูไบในงวด 3Q68 น่าจะประคองตัวได้ใกล้เคียงกับ 2Q68 ซึ่งถือว่ามี downside ที่ค่อนข้างจำกัด แต่อย่างไรก็ตามความหวังยังอยู่ที่ในงวด 4Q68 ที่คาดปริมาณขายจะขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2568 ที่ราว 5.3 แสนบาร์เรลต่อวัน จากโครงการในไทยที่มีการเรียกเก็บซื้อก๊าซเพิ่ม และโครงการ SABA K ที่ไหล่น้ำมันเพิ่มขึ้น และสถานการณ์ภาพรวมเศรษฐกิจที่น่าจะดีขึ้นในช่วงปลายปี จะช่วยหนุนแนวโน้มกำไรให้ปรับตัวขึ้นได้

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTTEP

Environment (E): เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในแหล่งก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดมากขึ้น และแสวงหาลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก พร้อมกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 อีกทั้งยังมีเป้าหมายลดปริมาณความเข้มข้นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่า 30% ภายในปี 2573 และ 50% ภายในปี 2583 จากปีฐาน 2563 โดยมีการพิจารณาการปล่อยก๊าซฯ เรือนกระจกประกอบการตัดสินใจลงทุนโครงการใหม่ๆ พร้อมพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการผลิต เช่น การดักจับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และกักเก็บในแหล่งที่เหมาะสม, ศึกษาการใช้เทคโนโลยีเปลี่ยนก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่า หรือวัสดุเพื่ออนาคต เป็นต้น

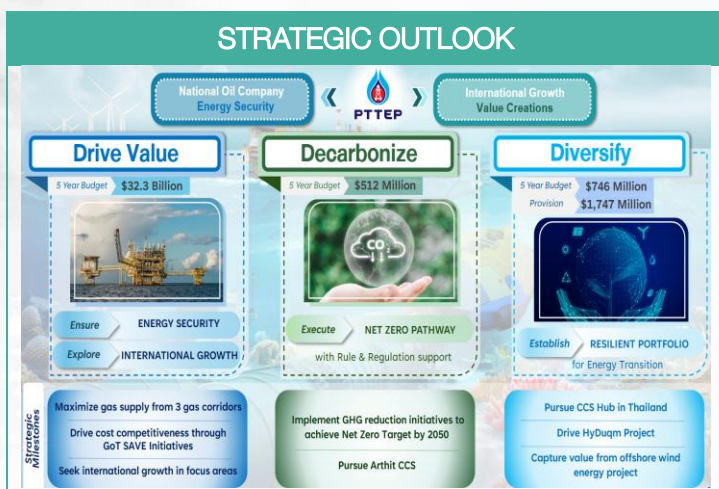
Social Contribution (S): ให้ความสำคัญในการสร้างคุณค่าระยะยาวแก่ผู้มีส่วนได้เสีย ดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นและพันธมิตร พันธมิตรสังคม และสังคม โดยมีส่วนร่วมและสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียในทุกระดับอย่างสม่ำเสมอ ผ่านการประชุมกิจกรรมและจัดทำโครงการพัฒนาสังคมต่าง ๆ ในพื้นที่ปฏิบัติการ โดยมีเป้าหมายหลัก ได้แก่ 1) อนุรักษ์และใช้ประโยชน์จากมหาสมุทร และทรัพยากรทางทะเลอย่างยั่งยืน 2) การมีสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี 3) พลังงานสะอาดที่ทุกคนเข้าถึงได้ 4) การศึกษาที่เท่าเทียม

Governance (G): บริษัทให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิเป็นผู้นำกำกับดูแล รวมทั้งยกระดับมาตรการการปฏิบัติที่เป็นเลิศให้อยู่ในระดับสากล มีการติดตามและประเมินผลอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าได้นำไปใช้ในการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ยังมีการทบทวนและนำหลักปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน (CG CODE) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มาใช้ เพื่อสร้างคุณค่าให้แก่องค์กร

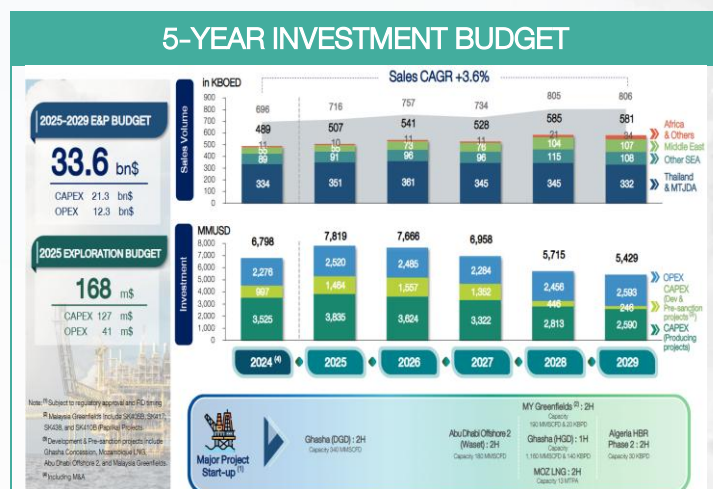
ESG Comment: PTTEP เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านการจัดหาพลังงาน จึงมีความเกี่ยวเนื่องโดยตรงกับด้านสิ่งแวดล้อม การวางกลยุทธ์ ESG ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นและให้ความสำคัญด้านเทคโนโลยี เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและพัฒนาศักยภาพองค์กร ถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมธุรกิจ ให้มีความสามารถในการจัดหาแหล่งพลังงานได้มากยิ่งขึ้น และเพิ่มโอกาสต่อยอดสู่ธุรกิจใหม่แห่งอนาคต ควบคู่ไปกับการเสริมความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศ อีกทั้งการได้รับการรับรองจาก SET ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA ถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และมีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนมากยิ่งขึ้น

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
ยอดขาย	66,321	77,124	78,464	74,688	82,869	74,396	75,273	70,079	70,170	0.1%	5.8%	140,249	157,558	-11.0%
ต้นทุนขาย	11,926	16,168	16,130	16,055	16,172	17,631	17,876	15,607	16,798	7.6%	40.9%	32,406	32,227	0.6%
กำไรขั้นต้น	54,395	60,956	62,333	58,634	66,697	56,766	57,396	54,472	53,372	-2.0%	-1.9%	107,844	125,331	-14.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	36,925	37,788	40,093	36,629	42,174	32,060	36,980	31,410	28,823	-8.2%	-21.9%	60,233	78,804	-23.6%
กำไรสุทธิ	21,040	18,101	18,284	18,683	23,978	17,865	18,299	16,561	13,515	-18.4%	-35.8%	30,076	42,660	-29.5%
Norm Profit	19,762	20,125	21,450	19,361	24,492	18,179	18,041	16,764	14,116	-15.8%	-28.6%	30,880	43,852	-29.6%
EPS (บาท)	5.30	4.56	4.61	4.71	6.04	4.50	4.61	4.17	3.40	-18.4%	-35.8%	7.58	10.75	-29.5%
Gross Margin	82%	79%	79%	79%	80%	76%	76%	78%	76%			77%	80%	
Op Margin	56%	49%	51%	49%	51%	43%	49%	45%	41%			43%	50%	
ราคาขายก๊าซ (\$/MMBTU)	5.87	5.75	5.86	5.90	5.80	5.93	5.86	5.95	5.80			5.88	5.85	
ราคาน้ำมันดิบ (\$/BBL)	73.7	81.9	82.0	79.4	81.2	76.9	72.0	73.4	64.8			69.1	80.3	
ราคาขายเฉลี่ยปีโตเรียม (\$/BOE)	45.7	48.6	48.4	47.2	47.0	47.1	45.8	45.7	43.6			44.7	47.1	
ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงยุโรป (\$/BBL)	77.6	86.6	83.8	81.2	85.3	78.5	73.6	76.9	66.8			71.9	83.3	

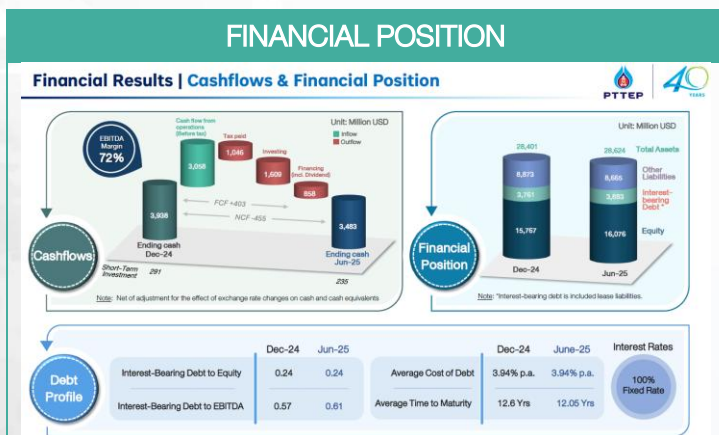
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ที่มา : PTTEP



ที่มา : PTTEP



ที่มา : PTTEP

ความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การผลิตของแต่ละโครงการไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงการหยุดผลิตฉุกเฉินของโครงการต่างๆ (unplanned shutdown)
2. ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงยุโรปที่ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
3. การแทรกแซงของรัฐบาลในการกำหนดราคาต้นทุนวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์
4. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country risk)

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PTTEP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	296,242	307,227	280,820	292,052	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	61,604	67,734	83,119	85,742	กำไรสุทธิ	76,706	78,824	76,283	80,567
กำไรขั้นต้น	234,638	239,493	197,701	206,310	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(79,669)	(35,555)	(94,888)	(109,657)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16,979	18,115	16,849	17,523	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	81,322	95,039	103,156	89,110
ดอกเบี้ยจ่าย	10,243	11,813	8,411	8,500	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(102)	743	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	81,322	95,039	73,156	74,110	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	231,520	237,856	223,487	217,516
รายได้อื่น	16,264	20,920	16,855	16,305					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	150,652	147,844	124,551	130,982	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	63,704	57,214	39,856	41,914	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(14,234)	(11,981)	(40,000)	(30,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	81,371	80,773	76,283	80,567	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	9,081	2,393	838	838
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,626	183	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(76,751)	(119,325)	(40,365)	(45,172)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(4,255)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(82,447)	(150,369)	(80,216)	(75,114)
กำไรสุทธิ	76,706	78,824	76,283	80,567					
EPS	19.32	19.86	19.22	20.29	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของรายได้ (%)	-9%	4%	-9%	4%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,150)	(2,149)	(2,148)	(2,147)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	8%	3%	-3%	6%	เพิ่ม/ลด หุ้นกู้/หุ้นสามัญ	(7,236)	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	79%	78%	70%	71%	จ่ายปันผล	(36,720)	(38,705)	(38,211)	(37,715)
อัตรากำไรสุทธิ	26%	26%	27%	28%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(51,416)	(54,367)	(48,211)	(57,715)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	17,988	(2,435)	171	(24,970)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)									
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	งบดุล (ล้านบาท)				
ยอดขาย	78,464	74,688	82,869	74,396	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ต้นทุนขาย	16,130	16,055	16,172	17,631	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	137,542	133,850	134,021	109,051
กำไรขั้นต้น	62,333	58,634	66,697	56,766	สินทรัพย์หมุนเวียน	234,800	222,131	205,595	181,317
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,944	3,758	4,094	4,492	สินทรัพย์รวม	902,821	965,301	934,239	954,457
ดอกเบี้ยจ่าย	2,367	3,026	3,212	2,938					
รายได้อื่น	2,900	3,075	3,619	3,830	หนี้สินหมุนเวียน	88,590	105,502	102,994	89,734
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	33,470	33,603	38,963	29,122	หนี้สินรวม	403,378	429,425	379,212	357,570
ภาษีเงินได้	15,186	14,922	14,988	11,261					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	21,450	19,361	24,492	18,179	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	499,443	535,876	555,027	596,887
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	894	(76)	30	742	ทุนที่ชำระแล้ว	3,970	3,970	3,970	3,970
กำไรสุทธิ	18,284	18,683	23,978	17,865	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105,418	105,418	105,418	105,418
การเติบโตของรายได้	0%	-5%	11%	-10%	กำไรสะสม	366,988	407,071	445,639	487,499
การเติบโตของกำไรสุทธิ	0%	2%	28%	-25%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	902,821	965,301	934,239	954,457
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	79%	79%	80%	76%					
อัตรากำไรสุทธิ	23%	25%	29%	24%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	ราคาม้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ (US\$/BOE)	82	80	80	80
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.65	2.11	2.00	2.02	ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)	6.00	5.87	5.60	5.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.67	5.82	6.69	7.19	ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ของเหลว (US\$/BBL)	79	77	80	80
ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	118.58	117.67	72.54	43.77	อัตราการเติบโตของปริมาณขายของเหลว	5%	2%	8%	3%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.20	1.23	1.14	1.11	อัตราการเติบโตของปริมาณขายก๊าซ	8%	10%	5%	3%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.81	0.80	0.68	0.60	ปริมาณการขายเฉลี่ยปีโตรเลียม (พัน bbl/d)	462	489	500	510
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.65	8.44	8.03	8.53	อัตราการเติบโตของกำไรปกติ	-9%	-1%	-6%	5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.87	15.23	13.99	13.99	อัตราแลกเปลี่ยน (Baht/US\$)	34.7	35.4	33.0	33.0

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส