

Source : ข่าวหุ้น

Date : - 9 ต.ค. 2560 Page : 1, 29

No :

## PTTEP ลุ้น 9 เดือนกำไรสุทธิโต 100% กำไรทะลุ 2.75 หมื่นล้านบาท

PTTEP จับตา 9 เดือนกำไรสุทธิ 27,500 ล้านบาท ไตรมาส 3/60 โต 100% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ผลบวกไตรมาส 3/60 กำไรสุทธิ 7,700 ล้านบาท ราคาขายเฉลี่ย-ยอดขายปิโตรเลียมฟุ้ง โบรกาเซียร์ "ซื่อ" ราคาเป้าหมาย 100 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ขณะนี้ได้กำหนดคำแนะนำ "ซื่อ" บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP ให้ราคาเป้าหมาย 100 บาท โดยคาดว่า

อ่านต่อหน้า 29

### PTTEP

ผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 3/60 จะมีกำไรสุทธิ 7.7 พันล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 41% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 5,446 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 2% จากงวดไตรมาส 2/60 ที่มีกำไรสุทธิ 7,535 ล้านบาท โดยไตรมาส 3/60 ที่มีโอกาสทำกำไรสุทธิเติบโต 7.7 พันล้านบาท ซึ่งฐานกำไรที่เพิ่มขึ้นจากช่วงปีก่อน เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้น 17% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงจากโครงการประหยัดต้นทุนของบริษัท

ทั้งนี้ กำไรสุทธิในไตรมาส 3/60 จะเพิ่มขึ้นเพียง 2% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/60 เนื่องจากปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้นจะช่วยชดเชยต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น โดยคาดว่าปริมาณยอดขายจะเพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อนเป็นระดับ 2.9 แสนบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากโครงการ S1 กลับมาเปิดดำเนินการตามปกติหลังจากที่มีการหยุดการผลิตโดยไม่ได้วางแผนไว้ล่วงหน้าเป็นเวลา 23 วันในไตรมาส 2/60

ส่วนต้นทุนต่อหน่วยจะเพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาส 2/60 เป็นระดับ 30 เหรียญสหรัฐ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น และคาดการณ์เฉลี่ยของ PTTEP จะทรงตัวเมื่อเทียบรายไตรมาสที่ 38.2 เหรียญสหรัฐ ส่วนรายการพิเศษจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับรายการภาษีเพิ่มขึ้นประมาณ 400 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่ามากขึ้น

นักวิเคราะห์ กล่าวอีกว่า จากข้อมูลล่าสุดของทางกรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ กระทรวงพลังงาน คาดจะจัดทำที่โออาร์สำหรับการเปิดประมูลแล้วเสร็จในช่วงกลางเดือนตุลาคม 2560 หลังจากนั้นจะนำเสนอให้รัฐบาลให้ความเห็นชอบก่อนที่จะเปิดเผยต่อสาธารณะ โดยต่อจากนั้นกระทรวงพลังงานจะใช้เวลาประมาณ 6-7 เดือน เพื่อพิจารณา

คุณสมบัติของผู้ร่วมประมูลว่าเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดใน TOR หรือไม่ และก่อนที่จะประกาศชื่อผู้ชนะการประมูลแหล่งบงกช และเอราวัณรอบใหม่ได้ในเดือนเมษายน 2561 ทั้งนี้คาดว่ารัฐบาลจะเลือกวิธี production sharing contract (PSC) สำหรับการประมูลรอบนี้แทน Thailand I concession ซึ่งจะทำให้ผู้ประกอบการมีผลประโยชน์ลดลงประมาณ 50%

นอกจากนี้ ยังคงราคาเป้าหมายครึ่งปีแรกของปี 2561 ของ PTTEP ไว้ที่ระดับ 100 บาท ซึ่งคำนวณโดยวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 11% และให้ terminal growth เท่ากับศูนย์ แม้จะคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 3/60 จะโตไม่มากเมื่อเทียบรายไตรมาส แต่เชื่อว่าการเปิดประมูลโครงการบงกชรอบใหม่จะเป็นปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญของหุ้น PTTEP อีกทั้งยังมีโอกาสที่จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการเอราวัณ เนื่องจากบริษัทได้ทำการเจรจากับ Chevron ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของโครงการนี้

ด้านการสำรวจงบการเงินของ PTTEP พบว่า กำไรสุทธิในงวดครึ่งปีแรกที่ผ่านมามีกำไรสุทธิรวม 19,819 ล้านบาท ดังนั้นหากงวดไตรมาส 3/60 ทำกำไรสุทธิได้ 7.7 พันล้านบาท ตามที่โบรกฯ คาดไว้จะส่งผลให้งวด 9 เดือนแรกของปี 2560 จะมีกำไรสุทธิ 27,519 ล้านบาท เติบโต 100% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 13,732 ล้านบาท ■