

Source :

**ข่าวหุ้น**

Date : ๑๖ พ.ย. 2560 Page :

6

No :

**60381788**



**เว็บ**  
**อินเทอร์เน็ต**

**PTTEP**

**บล.แลนด์ แอนด์ เฮาส์** - แนะนำ "ซื้อทิ้งกำไร" โดยราคาหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นได้ในระยะต่อไป เนื่องจาก 1.คาค่ากำไรไตรมาส 4/60 เริ่มฟื้นตัว และดีต่อเนื่องไปในปี 61 2.แนวโน้มราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบดูไบปี 61 คาดอยู่ราว \$55/บาร์เรล จากปีนี้ที่ \$52 เป็นบวกต่อ PTTEP 3.ราคาหุ้นที่ผ่านมาก่อนจะสะท้อนข่าวร้ายเกี่ยวกับการตั้งต้อยค่าไปบ้างแล้ว และมีความเสี่ยงขาดต่อประมาณกำไรของเราและราคาหุ้นจำกัด เนื่องจากมูลค่าทางบัญชีของโครงการในแคนาดาเหลืออยู่ราว \$45ก 4.ปริมาณขายและปริมาณสำรองปิโตรเลียมของบริษัทเพิ่มขึ้น หากชนะประมูลสัมปทานเพิ่มเติม (แหล่งบงกช/การเปิดประมูลฯ รอบที่ 21) 5.โครงการโมซัมบิก (PTTEP ถือหุ้น 8.5%) ที่ปัจจุบันมีความคืบหน้าในการเจรจาและคาดว่าจะเซ็นสัญญาซื้อขายก๊าซ LNG ระยะยาวกับผู้ซื้อหลัก (PTT) ภายในปี 61 โดยกำหนดเริ่มผลิตปี 65-66

**บล.ไอรา** - โดยคาดผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น จากการลดปริมาณการผลิตของประเทศในกลุ่มโอเปกและนอกโอเปก ในขณะที่การขายน้ำมันดิบในปี 60 ไม่น่าเป็นห่วงเนื่องจากได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงไว้แล้วประมาณ 30% ของการผลิตน้ำมันทั้งหมด แนะนำ "ซื้อ"

**บล.เอสเอช** - โดยมองเป็นจังหวะที่ดีต่อการเข้าลงทุน ส่วนหนึ่งมาจากการคำทำนายผลประกอบการไตรมาส 4/60 พลิกกลับมาเป็นกำไร เนื่องจากไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการตั้งต้อยค่าสินทรัพย์ ขณะที่กำไรปกติจะยังได้รับปัจจัยบวกจากยอดขายปิโตรเลียมเฉลี่ยต่อวันที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงราคาน้ำมันดิบที่กลับมาฟื้นตัวในช่วงต้นไตรมาส 4/60 และ down side ของราคาขายก๊าซฯ มีไม่มาก จะเป็นปัจจัยหนุนการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ ทำให้คำแนะนำเชิงพื้นฐาน "ซื้อ"

**บล.ฟิลิป** - ด้านแนวโน้มไตรมาส 4/60 คาดได้ส่วนช่วยจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น จากราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ทั้งนี้คาดเห็นความชัดเจนการประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ ราวเดือนพ.ย.นี้ และเริ่มประมูลในครึ่งแรกปี 61 เพื่อให้ทันการผลิตก๊าซจากอ่าวที่หมดสัมปทานในปี 2565 ขณะที่โครงการ Mozambique LNG ยังไม่ห่างไกลจากการตั้งต้อยค่า แม้สมมติฐานราคาน้ำมันในโครงการนี้จะสูงแต่ได้ส่วนชดเชยกับต้นทุนการผลิตที่ต่ำ อีกทั้งมีการค้นพบปริมาณผลิตเพิ่มจากเดิม ส่วนโครงการ Mariana OilSands คาดไม่มีการตั้งสำรองอีกในปีนี้ จากมูลค่าของแหล่งเหลือเพียง 45 MNUSD ทั้งนี้การตั้งต้อยค่า OilSands ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าพื้นฐาน เนื่องจากไม่กระทบกับกระแสเงินสด แนะนำ "ทยอยซื้อ"

บริษัทหลักทรัพย์	ซื้อ	ถือ	ขาย	ราคา/บาท
บล.แลนด์ แอนด์ เฮาส์	✓	-	-	102.00
บล.ไอรา	✓	-	-	102.00
บล.เอสเอช	✓	-	-	99.00
บล.ฟิลิป	✓	-	-	97.00