

ส่องงบ'ปตท.สผ.'

บาทอ่อนหนุนดูดกำไรลดฮวบ



● **สมัรรับภา เริ่มรู้**
กรุงทพฐกิจ

ช่วงครึ่งปีที่ผ่านมาทิศทางราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยมาจากการประกาศคว่ำบาตรประเทศในกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (โอเปก) จากสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่เป็นอันดับ 3 ในกลุ่มผู้ส่งน้ำมันโอเปก และเป็นอันดับ 6 หรือ 4.4 % ของปริมาณน้ำมันดิบที่ผลิตจากทั่วโลก และเวเนซุเอลา ในฐานะผู้ผลิตน้ำมันอันดับ 5 ของโลก

มาตรการดังกล่าวส่งผลทำให้ราคาน้ำมันเคลื่อนไหวขึ้นเหนือ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ได้จนจบครึ่งปีแรกได้ จากน้ำมันดิบดูไบ (Dubai) ปรับตัวบวกตั้งแต่ปี 2560 ช่วงตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2561 ราคาอยู่เฉลี่ยที่ 67 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และตั้งแต่ช่วงเดือนเม.ย. ราคาขึ้นเหนือ 62 ดอลลาร์บาร์เรล จนสามารถขึ้นมาทะลุ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลได้จนล่าสุด (24 ก.ค.) ราคาน้ำมันอยู่ที่ 71.32 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ทิศทางราคาน้ำมันถือได้ว่าเป็นบวกต่อผลประกอบการของธุรกิจน้ำมันค่อนข้างมาก แต่ด้วยบริษัทมีการซื้อขายน้ำมันในสกุลดอลลาร์ดังนั้นจึงมีปัจจัยค่าเงินบาท



เข้ามามีส่วนด้วยเช่นเดียวกัน

ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาทิศทางค่าเงินบาท แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากสิ้นปี 2560 ค่าเงินบาทอยู่ที่ 32.54บาทต่อดอลลาร์ และขึ้นมาแข็งค่ามากที่สุดที่ 31.21 บาทต่อดอลลาร์ (14 พ.ค.) แต่พอช่วงม.ย.ที่ผ่านมา บาทอ่อนค่า จนปัจจุบันมาอยู่ที่ 33.41 บาทต่อดอลลาร์ (24 ก.ค.)

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP จึงได้รับผลดีจากราคาน้ำมันโลกที่ทรงตัวในระดับสูงและค่าเงินบาทแข็งค่าทำให้ไตรมาส 1 ปี 2561 ที่ผ่านมากำไรทำสถิติ 13,380 ล้านบาท ดังนั้นในช่วงไตรมาส 2 ปี 2561 ที่กำลังประกาศ (26 ก.ค.) นี้ ปตท.สผ. ไม่มีผลดีจากค่าเงินบาทแข็งค่าเข้ามาหนุน จึงทำให้มีการคาดการณ์ว่ามีกำไรลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันปีก่อน

บวกกับปัจจัยบวกที่จะเข้ามาเพิ่มมูลค่าหุ้น

ยังต้องรอในช่วงครึ่งปีหลัง ประกอบไปด้วย การรับรู้การขายแหล่งมอหนารา ประเทศออสเตรเลีย 100% มูลค่า 195 ล้านดอลลาร์ ซึ่งจะบันทึกเข้ามาภายในปีนี้ ส่งผลทำให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการฟ้องร้องที่ยังไม่สิ้นสุดได้ในระยะยาว

รวมทั้งการเข้าร่วมประมูลแหล่งผลิตปิโตรเลียมบงกช-เอราวัณ ที่ยังอยู่ระหว่างการเตรียมข้อมูลเพื่อยื่นประมูล ซึ่งปตท.สผ. มีโอกาสสูงที่จะชนะการประมูลอย่างน้อย 1 แหล่ง จากปัจจุบันที่เป็นผู้รับสัมปทานในแหล่งบงกชอยู่แล้วถึง 25 ปี

จากการรวบรวมคาดการณ์ผลประกอบการพบว่ามองแนวโน้มกำไรของ ปตท. สผ. ในงวดไตรมาส 2 ปี 2561 ลดลงหมด

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ทรินิตี้ มองว่ากำไรอยู่ที่ 5,724 ล้านบาท ลดลง 57% จากไตรมาสก่อนและ 24% จากช่วงเดียวกันปีก่อน เพราะได้รับผลกระทบจากค่าเงิน

บาทที่อ่อนค่าเมื่อบันทึกกลับมาเป็นบาทไทย ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงทำให้บริษัทมีการรับรู้ขาดทุนจาก Currency Translation ประมาณ 6,080 ล้านบาท (ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงประมาณ 1.95 บาทต่อ 1 ดอลลาร์) ในขณะที่ไตรมาสก่อนบริษัทมีผลบวกจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าประมาณ 1,900 ล้านบาท

บล.เอเชีย เวิร์ท ที่ประเมิน กำไรสุทธิไตรมาส 2 ปี 2561 อาจจะสร้างความผิดหวังได้ แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานยังดีอยู่ก็ตาม คาดว่าจะอยู่ที่ 4,150 ล้านบาท ลดลง 69% จากไตรมาสก่อน และ 45% จากช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่ามาเป็นจำนวนรวม 180 ล้านดอลลาร์ หลังค่าเงินบาทอ่อนค่าลงราว 1.90 บาทต่อดอลลาร์ จากไตรมาส 1 ปี 2561 อยู่ที่ 31.1 บาทต่อดอลลาร์ ผนวกอยู่ที่ 33 บาทต่อดอลลาร์ ในไตรมาส 2 ปี 2561

นอกจากนี้ยังขาดทุนจากสัญญาอนุพันธ์ หรือ Hedging Loss อีกราว 50 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากรายการพิเศษเท่ากับ 7,590 ล้านบาท จากการแปลงค่าเงินดอลลาร์เป็นบาทไทย ส่วนยอดขายและราคายังเป็นไปตามประมาณการเติบโตตามเดิม

ทั้งนี้ทิศทางของราคาน้ำมันดิบในช่วงครึ่งปีหลัง เป็นปัจจัยสำคัญต่อบริษัทซึ่งมองว่ามีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรก ดังนั้นจึงแนะนำเพียงถือ หรือหาจังหวะซื้อ PTTEP เมื่อราคาอ่อนตัว ให้ราคาเป้าหมายคงเดิมที่ 145 บาท