

# PTTEP ไตรมาส 3 เร็ว ลุ้นกำไร 1.3 หมื่นล้าน

**PTTEP** ลุ้นไตรมาส 3 โชว์กำไรสุทธิพุ่ง 1.3 หมื่นล้านบาท รับผลบวกราคาน้ำมัน-ก๊าซพุ่ง หนุนราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ยสูง 48 เหรียญสหรัฐ ช่วยชดเชยผลขาดทุนมอหนาร่า 73 ล้านเหรียญสหรัฐ โบนัสพนักงานประมูลแหล่งบงกช ดันอ็อปไซด์เพิ่มอีกหุ้นละ 20-22 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด ระบุว่า ขณะนี้ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" หุ้นบริษัท ปตท. สำหรับและผลผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP จากเดิม "เก็งกำไร" พร้อมกับให้ราคาเป้าหมายงวดปี 2562 ที่ระดับ 158 บาท โดยคาดงวดไตรมาส 3/2561 จะมีกำไรสุทธิไตรมาส 1.3 หมื่นล้านบาท และราคาหุ้นยังมีอ็อปไซด์อีก 20-22 บาท จากการประมูลโครงการบงกช ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่ PTTEP จะชนะประมูล

โดยงวดไตรมาส 3/2561 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 1.3 หมื่นล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีผลขาดทุน 8,682 ล้านบาท และเติบโต 225% จากไตรมาส 2/2561 ที่มีกำไร



## PTTEP

สุทธิ 3,590 ล้านบาท เพราะได้รับปัจจัยบวกจากค่าเงินบาทที่กลับมาแข็งค่า ซึ่งเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 32.97 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้น 1.05 บาท จึงลดผลกระทบจากภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax) ที่ส่งผลกระทบต่องบไตรมาส 2/2561 อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยงวดไตรมาส 3/2561 ยังอยู่ที่ 77.3 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 53.2% จากช่วงปีก่อน และเพิ่มขึ้น 7.2% จากไตรมาส 2/2561 ขณะที่ราคาขายก๊าซจะยังทรงตัวในระดับสูง จึงคาดว่าบริษัทจะมีราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ASP) อยู่ที่ 48.3 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 24.50% จากปีก่อน และเพิ่มขึ้น 2.90% จากไตรมาส 2/2561

ด้านยอดขายปิโตรเลียมเฉลี่ยอยู่ที่ 3.08 แสนบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 3.30% จากปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1.70% จากไตรมาส 2/2561 จึงเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน จึงประเมินงบ 9 เดือนแรกของปี 2561 จะมีกำไรสุทธิระดับ 29,720 ล้านบาท เติบโต 167% จากช่วงปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 11,138 ล้านบาท

นักวิเคราะห์กล่าวอีกว่า ทิศทางบริษัทงวดไตรมาส 4/2561 ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยราคาน้ำมันยังมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น ล่าสุดราคาน้ำมันดิบจากต้นไตรมาส 4/2561 จนถึงปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 82.10 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 38.50% จากปีก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการ รวมถึงราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากดีมานด์ที่แข็งแกร่ง และช่วงปลายปีเข้าสู่ไฮซีซั่น อย่างไรก็ตามจะมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ ประเด็นการค้าโลกที่กดดันการขยายตัวภาพรวมเศรษฐกิจ

ส่วนประเด็นการประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ คาดว่าจะเห็น PTTEP มีโอกาสชนะประมูลแหล่งบงกช โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากเงื่อนไขการผลิต ราคาขายก๊าซ รวมถึงการแข่งขันที่ไม่รุนแรง และความได้เปรียบในแง่เป็นผู้ดำเนินการผลิตเดิม ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่ PTTEP จะชนะประมูลในรอบนี้ โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในเดือน ธ.ค. 2561 ซึ่งจุดที่น่าสนใจคือการพิจารณารอบนี้มีเรื่องของข้อเสนอมให้ภาครัฐเข้ามามีส่วนร่วมในสัดส่วนไม่เกิน 25% จึงยังคงคาดหวังว่า PTTEP จะได้สิทธิ 25% ในโครงการเอราวัณ ในฐานะตัวแทนของภาครัฐ

ทั้งนี้ ฝ่ายวิเคราะห์ปรับใช้มูลค่าเหมาะสมปี 2562 ที่ระดับ 158 บาท โดยยังไม่รวมอ็อปไซต์จากการประมูลโครงการบงกช เมื่อต้นประเมินมูลค่าเพิ่มเฉพาะโครงการบงกชที่ 20-22 บาท และยังคงมุมมองบวกจากแนวโน้มกำไรก่อนภาษี (EBT) ที่แข็งแกร่งตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น สำหรับราคาหุ้นที่ปรับลดลง 9.4% ในรอบสัปดาห์

เป็นจังหวะที่ดีต่อการเข้าลงทุน ทำให้ปรับคำแนะนำมาเป็น "ซื้อ" จากเดิม "เก็งกำไร"

ส่วนนักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียเวลท์ จำกัด ระบุว่า ล่าสุดได้ปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" หุ้น PTTEP พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็นปี 2562 ที่ระดับ 170 บาท จากเดิม 145 บาท โดยงวดไตรมาส 3/2561 ประเมินจะมีกำไรจากการดำเนินงาน 11,885 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% จากปีก่อน แต่จะลดลง 2% จากไตรมาส 2/2561

โดยคาดว่าปริมาณขายปิโตรเลียมในไตรมาส 3/2561 เท่ากับ 308,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2561 ที่ 302,866 บาร์เรลต่อวัน เนื่องจากการรับรู้สัดส่วนการลงทุนเพิ่มในแหล่งบงกชอีก 22.22% เป็น 66.66% จากเดิม 44.44% ตั้งแต่วันที่ 21 มิ.ย. 2561 และยังคงส่งผลกระทบต่อราคาพื้นฐานของ PTTEP

นอกจากนี้ กวดไตรมาส 3/2561 คาดว่าจะมีการรับรู้ผลขาดทุน 73 ล้านเหรียญสหรัฐจากการขายสัดส่วน Montara Project ออกไปทั้งหมด ชดเชยไปกับรายการพิเศษเกี่ยวกับการกลับรายการผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 2/2561 ซึ่งพลิกมาเป็นบวกในไตรมาส 3/2561 ดังนั้น เมื่อรวมรายการพิเศษนี้ในไตรมาส 3/2561 จะติดลบประมาณ 260 ล้านบาท

ส่วนช่วงไตรมาส 4/2561 คาดปริมาณขายจะอยู่ที่ 336,500 บาร์เรลต่อวัน โดยสัดส่วนการลงทุนที่แหล่งบงกชเพิ่มขึ้นเป็น 66.66% จากเดิม 44.44% ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 21 มิ.ย. 2561 เป็นต้นไป คาดการณ์ปริมาณขายทั้งปี 2561 ที่ 304,000 บาร์เรลต่อวัน ■