



ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม ราคาหุ้นร่วงรับข่าวลบไปมาก แนะนำทยอยซื้อสะสม

● ปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ใช้ในประมาณการปี 63F-64F ลง -22% และ -21% เป็น 35 และ 37 ดอลลาร์/บาร์เรล (เดิม 45 และ 47 ดอลลาร์/บาร์เรล) ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาแล้ว -19%YTD เพราะความกังวลว่าอุปสงค์จะลดลงจาก COVID-19 และเศรษฐกิจโลกซบเซา รวมทั้งปรับลดราคาขายก๊าซเฉลี่ยปี 63F-64F ลง -7% และ -14% เป็น 6.0 และ 5.0 ดอลลาร์/mmbtu ซึ่งทำให้ราคาขายเฉลี่ยของปี 63F-64F ลดลง -12% และ -13% เป็น 35.72 และ 34.12 ดอลลาร์

/บาร์เรล และคาดการณ์กำไรสุทธิลดลง -38% และ -47% ตามลำดับ

● ผลประกอบการ 1Q63F คาดว่าจะหดตัวแรง (-64%YoY และ -62%QoQ) เพราะถูกกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอ่อนค่าลง

● วิเคราะห์ Sensitivity กรณีที่แย่ที่สุด คือ ให้บริษัท Write off เงินลงทุนใน Murphy, Partex มูลค่า 2.74 พันล้านดอลลาร์ในปี 63F และทำด้อยค่าเงินลงทุนใน Cash Maple ออสเตรเลีย ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีอยู่ 328 ล้านดอลลาร์ และปรับราคาน้ำมันดิบ

ดูไปลงมากที่ 30 ดอลลาร์/บาร์เรล พบว่าราคาเป้าหมายที่ประเมินด้วย DCF จะเป็น 54.61 บาท เท่ากับราคาปัจจุบัน

● ราคาหุ้น PTTEP ลดลงแรง -56% YTD สะท้อนผลกระทบจากปัจจัยลบต่างๆไปพอควรแล้ว และราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนกรณีที่แย่ที่สุดไปแล้ว

● ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ (เดิมถือ) แต่ปรับลดราคาพื้นฐานเป็น 85 บาท สะท้อนการปรับสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ราคาพื้นฐานใหม่มี Upside 54% จากราคาหุ้นปัจจุบัน



เตรียมพบกับ LIVE YouTube LIVE

รายการ DBS Daily Focus

ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ เวลา 09:09 น.
ไม่พลาดทุกข้อมูลการลงทุน
 อย่าลืม!! กด Like & Share กับด้วยนะค่ะ



พิเศษ!!
 กิจกรรมรวมสนุก
 ในรายการ

DBS Thailand

☎ 02-857-7922, 02-857-7112 www.dbsvitrade.com

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และความเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ลูกค้า และมีได้มีเจตนาชี้แนะ หรือเชิญชวนให้ซื้อ หรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใด ทั้งนี้ บทวิเคราะห์ และความเห็นในเอกสารฉบับนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป