



12 กรกฎาคม 2555

PTTEP	คาดการณ์ซื้อกิจการ Cove จะได้ข้อสรุปภายใน ก.ค. – ส.ค. 55 นี้		
ราคาเป้าหมายปี 2555	198.00 บาท	ราคาล่าสุด (11 ก.ค. 55)	176.00 บาท
คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	นักวิเคราะห์	เบญจพล สุทธิวณิช (2935)

ประเด็นสำคัญ

- เคาราคว่า การซื้อกิจการ Cove จะได้ข้อสรุปใน ส.ค. – ก.ค. นี้

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กระบวนการซื้อ Cove ใกล้สิ้นสุด คาดจะได้ข้อสรุปภายในเดือน ก.ค. – ส.ค. นี้ เคาราคว่ามีความเป็นไปได้ที่ PTTEP จะขยายเวลาการทำข้อเสนอซื้อหุ้น Cove ออกไปจากวันศุกร์ที่ 13 ก.ค. แต่คาดว่าจะไม่เกินวันที่ 17 ก.ค. เนื่องจากจะครบกำหนด 46 วันนับจากที่ PTTEP ทำข้อเสนอซื้อ Cove อย่างเป็นทางการเช่นเดียวกับ SHELL และผู้ประกอบการรายอื่นที่จะมีสิทธิในการเสนอราคาแข่งขัน จากการพูดคุยกับผู้บริหารของ PTTEP เมื่อวานนี้ เกี่ยวกับการเสนอราคาแข่งขันซื้อ COVE กระบวนการจะเข้าสู่การประมูล (Auction) คาดว่าจะใช้เวลา 3 – 4 วัน (ไม่เกิน 21 ก.ค. 55) ทำให้เราเชื่อว่ากระบวนการซื้อ Cove จะได้ข้อสรุปภายในเดือน ก.ค. – ส.ค.
- **กำไรสุทธิ 2Q55 ลดลง qoq ตามทิศทางราคาน้ำมัน** เคาราคกำไรสุทธิ 2Q/55 ของ PTTEP ในเบื้องต้นไว้ที่ 14,000 – 15,000 ล้านบาท ลดลง 1Q/55 เป็นผลมาจาก 2 ปัจจัยสำคัญ คือ (1) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เคาราคว่าจะปรับตัวลดลง 5% qoq เหลือ 61.3 เหรียญต่อบาร์เรล ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง (ราคาน้ำมันดิบที่เปลี่ยนแปลง 1 เหรียญ กระทบกำไรสุทธิปี 55 ประมาณ 20 ล้านเหรียญ) และ (2) ผลกระทบจากค่าเงินบาท เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ จะทำให้บริษัทมี Deferred Tax เพิ่ม ขณะที่ค่าเงินแคนาดาที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ จะทำให้ PTTEP มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเงินบาทที่เปลี่ยนแปลง 1 บาทต่อเหรียญ จะทำให้ Deferred Tax เพิ่มขึ้น 60 ล้านเหรียญ) โดยเราจะมีการนำเสนอรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ PTTEP ฉบับวันที่ 16 ก.ค. 55 หลังจากเราประชุมร่วมกับ PTTEP ในวันศุกร์นี้
- **ระยะสั้น PTTEP ยังขาดปัจจัยสนับสนุนการลงทุน** แม้ปัจจุบันราคาหุ้นยังมี Upside Gain กว่า 12.5% แต่ทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ยังได้รับแรงกดดันจากภาพรวมเศรษฐกิจมหภาค รวมทั้งแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q55 เคาราคว่าจะปรับตัวลดลง qoq นอกจากนี้ความกังวลต่อการเพิ่มทุน ยังคงเป็นปัจจัยลบต่อจิตวิทยาการลงทุนใน PTTEP