



PTT

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมเป็นบวกเล็กน้อย
  - ผู้บริหารมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ PTT โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นของธุรกิจ E&P ธุรกิจก๊าซ และธุรกิจการตลาดน้ำมัน แม้ว่าจะใช้สมมติฐานราคาน้ำมันอ่อนตัวลงและต้นทุนก๊าซทำท่ายหลังจากมีการปรับราคา pool price PTT คาดว่าความต้องการใช้ก๊าซในประเทศจะเพิ่มขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงแยกก๊าซจะสูงกว่า 85% ในปี 2567 เพราะจะมีอุปทานก๊าซเพิ่มมากขึ้นจากโครงการ G1/61 (เอราวัณ)
  - แนวโน้มธุรกิจโรงไฟฟ้าและพลังงานในอนาคตและอื่นๆ ก็ดูสดใสเช่นเดียวกันเมื่อพิจารณาจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงและแผนขยายธุรกิจสำหรับพลังงานทดแทนและห่วงโซ่คุณค่า EV
  - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจยา ก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้น PTT กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทยา รายใหญ่ที่สุดในไต้หวันและมีแนวโน้มดีในตลาดสหรัฐฯ
  - ผู้บริหารอัปเดตว่าขณะนี้ราคา single pool price มีผลบังคับใช้แล้ว แต่รัฐบาลยังคงเปิดให้หารือเพิ่มเติมเพื่อหาบทสรุปที่ดีที่สุดสำหรับกลไกการกำหนดราคาก๊าซในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารเชื่อว่าราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลงในปัจจุบันจะช่วยลดแรงกดดันต่อราคาก๊าซในตลาดภายในประเทศได้
  - นอกจากนี้ PTT ก็อยู่ระหว่างการเจรจากับ PTTGC เรื่องราคาก๊าซจากโรงแยกก๊าซสำหรับใช้ในปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์ของ PTTGC
  - ผู้บริหารเชื่อว่าธุรกิจหลักในด้านเชื้อเพลิงฟอสซิล โดยเฉพาะธุรกิจก๊าซ จะยังคงเป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับใช้ลงทุนในธุรกิจใหม่ในระยะ 5-10 ปีข้างหน้า บริษัทภายใต้กลุ่ม PTT มีการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เพื่อให้สามารถแข่งขันในตลาดได้
- มุมมองของเรา: เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PTT (ราคาเป้าหมาย: 45.00 บาท) เพราะทำไมมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและมีธุรกิจที่หลากหลายซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถทนต่อสภาวะราคาน้ำมันที่ผันผวน วงจรขาของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และความเสถียรด้านกฎระเบียบได้ ธุรกิจหลักน่าจะยังคงสร้างเงินสดได้เพียงพอสำหรับใช้ในการลงทุนใหม่เพื่อรองรับเมกะเทรนด์และยังคงจ่ายปันผลที่อัตราผลตอบแทน 6-8% ในระยะยาว

ชัยพัชร สวัสดิ์โน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx

 innovest<sup>x</sup>  
 A Subsidiary of SCBX Group

