



PTT

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Tone: Neutral
- ซีอีโอใหม่ของ PTT ยังคงมุ่งเน้นไปที่ความยั่งยืนทางธุรกิจที่นำโดย ESG และความยืดหยุ่นในการรับมือกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่มีพลวัตมากขึ้น ขณะเดียวกันก็รักษาความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ
- ผู้บริหารยังคงระมัดระวังแนวโน้มราคาและอุปสงค์พลังงานในประเทศไทย ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงมีอยู่
- ความท้าทายหลักยังคงอยู่ในธุรกิจก๊าซ เนื่องจากอัตราค่าโง่ที่อ่อนตัวลงเนื่องจากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซ และแรงกดดันต่อต้นทุนก๊าซ จากการใช้ราคา single pool
- หลักเกณฑ์ราคา Single Pool Gas ยังอยู่ในการพิจารณาของ กกพ. ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 2 ปี 2567 หากดำเนินการ ปตท. จะต้องบันทึกผลกระทบจากราคาใหม่ย้อนหลังไปจนถึงม.ค. 67 ฝ่ายบริหารยังไม่ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบของการกำหนดราคาใหม่นี้
- การร่วมทุนกับ HANA ในโครงการ FT1 เพื่อพัฒนาการผลิตแผ่นเวเฟอร์เพื่อรองรับกลุ่มธุรกิจใหม่ ยังอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ ผู้บริหารคาดว่ารายละเอียดเพิ่มเติมจะเปิดเผยภายในไตรมาส 3/24
- ความคืบหน้าของธุรกิจ EV ภายใต้การร่วมทุนกับ Foxconn ยังคงชะลอตัว เนื่องจากการแข่งขันที่สูงจากการนำเข้า EV จากประเทศจีน บริษัทกำลังทบทวนแผนธุรกิจเพื่อรองรับความท้าทายนี้

มุมมองของเรา: เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ PTT เนื่องจากความหลากหลายและฐานธุรกิจก๊าซและต้นน้ำที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ความท้าทายที่สำคัญ คือ การปรับโครงสร้างราคาก๊าซในประเทศและการแทรกแซงของรัฐบาลในภาคพลังงาน ปัจจัยนี้อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในระยะใกล้ แต่ถ่วงดุลของบริษัทยังคงแข็งแกร่งและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5-6% ยังคงน่าสนใจในมุมมองของเรา คงคำแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45 บาท

