



PTT

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- บริษัทได้ปรับวิสัยทัศน์ใหม่โดยเน้นการสร้างสมดุลระหว่างผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายกับการเติบโตและความยั่งยืนทั้งในประเทศไทยและตลาดโลก ผู้บริหารยืนยันกลยุทธ์ในฐานะบริษัทน้ำมันแห่งชาติที่จะสร้างสมดุลระหว่างผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายกับความมั่นคงด้านพลังงาน
- บริษัทมีแผนจะปรับจุดแข็งหลักในธุรกิจไฮโดรคาร์บอน (น้ำมันและก๊าซ) ควบคู่ไปกับการลดการปล่อยคาร์บอน และลดสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ โดยมีเป้าหมายเพื่อปรับพอร์ตสินทรัพย์ใหม่เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการขับเคลื่อนการเติบโตในปี 2568 โดยแผนธุรกิจโดยละเอียดจะเปิดเผยภายในปีนี้
- ปตท. กำลังดำเนินการปรับรูปแบบธุรกิจของกลุ่มธุรกิจก๊าซเพื่อรับมือกับผลกระทบของราคาก๊าซธรรมชาติที่เป็นราคาเดียวเดียว (single gas pool price) ผู้บริหารยืนยันที่จะพิจารณาห่วงโซ่คุณค่าของก๊าซทั้งหมด รวมถึงธุรกิจปิโตรเคมีที่ใช้ก๊าซเป็นฐาน เพื่อให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับประโยชน์สูงสุด กลยุทธ์สำคัญคือการรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนของธุรกิจด้วยแนวคิดใหม่ด้านความเป็นเลิศในการดำเนินงานเพิ่มเติม
- บริษัทจะปรับพอร์ตธุรกิจปลายน้ำโดยใช้กลยุทธ์ Asset-light โดยแสวงหาพันธมิตรทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



- สำหรับธุรกิจที่ไม่ใช่ไฮโดรคาร์บอนนั้น มี 3 ด้านหลักๆ ได้แก่ ห่วงโซ่คุณค่าของยานยนต์ไฟฟ้า โลจิสติกส์ และชีววิทยาศาสตร์ บริษัทกำลังพิจารณาการลงทุนด้านการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าอีกครั้ง เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตในจีน ปตท. จะเน้นที่การชาร์จไฟยานยนต์ไฟฟ้าแบบบูรณาการมากขึ้น โดยใช้ประโยชน์จากระบบนิเวศ OR เพื่อให้ทันกับการเจาะตลาดยานยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้น ผู้บริหารยืนยันว่าการลงทุนในโรงงานประกอบยานยนต์ไฟฟ้ายังคงน้อยมาก (เฉพาะที่ดินและฐานราก) หากแผนการสร้างโรงงานถูกยกเลิก ผลกระทบจากการด้อยค่าจะน้อยมาก

- นโยบายการจ่ายเงินปันผลของ ปตท. ยังคงเหมือนเดิม แม้ว่าเงินปันผลระหว่างกาล 0.8 บาทต่อหุ้นอาจทำให้ผู้ลงทุนผิดหวังบ้าง แต่ผู้บริหารชี้ว่าการจ่ายเงินปันผลนั้นอิงจากกำไรปกติที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 43% กำไรพิเศษจากการขายหุ้นและการซื้อคืน พันธบัตรของบริษัทในเครือจะถูกสงวนไว้สำหรับการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อการเติบโตในอนาคต ปตท.จะยังคงสร้างสมดุลระหว่างผลประโยชน์แก่ผู้ลงทุนกับเงินปันผลอย่างต่อเนื่องและการขยายธุรกิจของบริษัท

มุมมองของเรา: เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของ PTT และผลประกอบการที่แข็งแกร่งท่ามกลางปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้และท้าทายทั้งในตลาดในประเทศและต่างประเทศ เราคาดว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการรับมือกับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องเนื่องจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและแรงกดดันระหว่างประเทศจากแนวโน้มการลดคาร์บอนได้ เนื่องจากมีงบดุลที่แข็งแกร่งและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45 บาท โดยอิงจากการประเมินมูลค่าตามวิธีผลรวมของธุรกิจ

