

# ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

## คำแนะนำ

**ซื้อเก็งกำไร**

## ราคาปิด

147 บาท

## ราคาเป้าหมาย

164 บาท

## หมวดอุตสาหกรรม

**พลังงานและสาธารณูปโภค**

## Anti-corruption:

**ได้รับการรับรอง**

## CG SCORE



## SET ESG Ratings

AAA



**เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA**  
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ : 055680  
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## สรุป Analyst Meeting

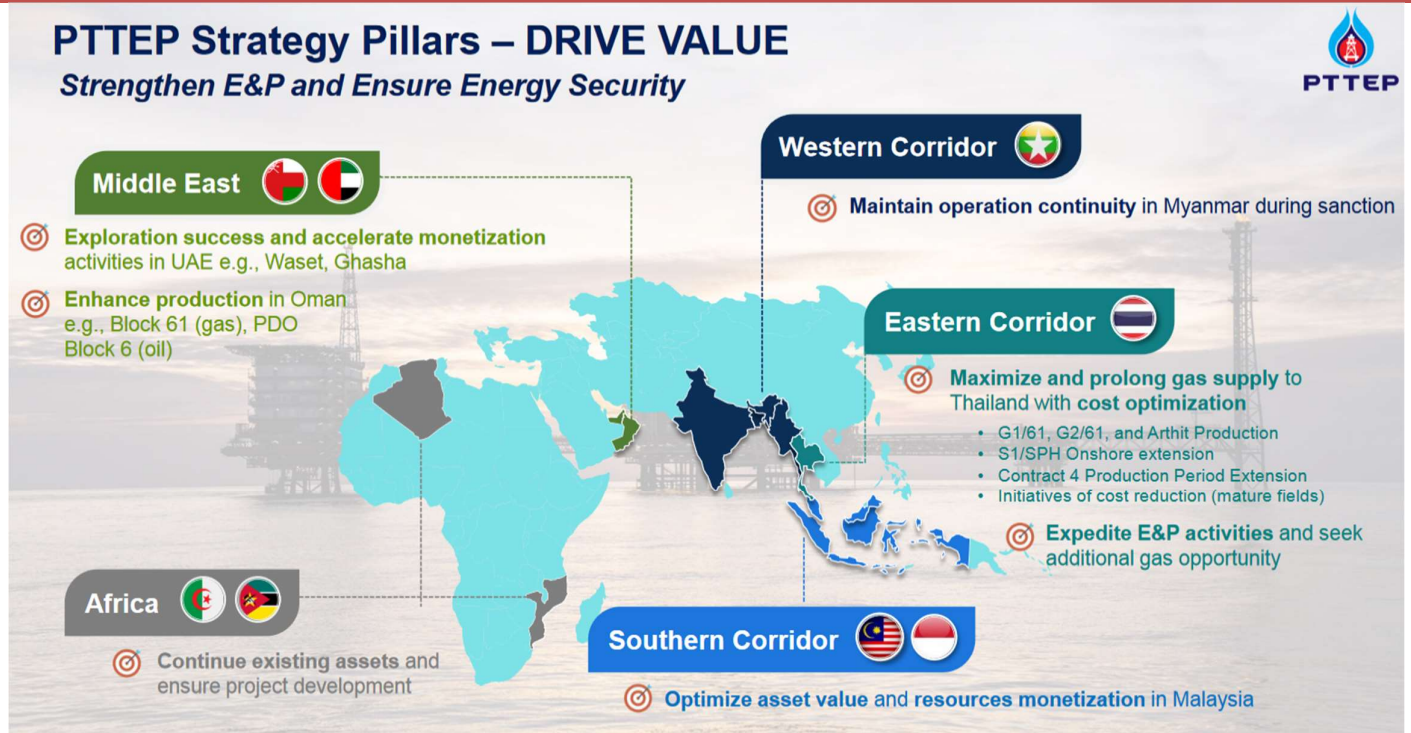
- ผู้บริหารยังคงมองว่าก๊าซธรรมชาติ จะยังคงเป็น Energy Transition ที่สำคัญ ถึงแม้ว่าปัจจุบันตลาดรถยนต์ EV เติบโตมากแต่พลังงานที่ใช้ก็ยังเป็นไฟฟ้าซึ่งประเทศไทยไฟฟ้าส่วนใหญ่ผลิตมาจากก๊าซธรรมชาติ
- บริษัทยังคงให้ความสนใจที่จะลงทุนในแหล่งก๊าซของพม่าซึ่งยังมี resource ที่ยังไม่ได้สำรวจอีกค่อนข้างมาก และระบบท่อที่ลงทุนไว้ยังสามารถใช้ได้ นอกจากนี้ประเทศไทยเองยังคงต้องพึ่งพาแหล่งก๊าซธรรมชาติจากประเทศเพื่อนบ้าน โดยแหล่ง Yadana ที่จะหมดสัญญา บริษัทคาดว่าจะได้ต่อสัญญาและจะหาแหล่งก๊าซในบริเวณข้างเคียงมาเพิ่มเติมและให้ความสนใจที่จะเข้าไปสำรวจฝั่งทะเลอันดามันที่ใกล้กับประเทศอินเดียเพิ่มเติมด้วย
- ผู้บริหารยังคงตั้งมั่นที่จะให้ PTTEP เป็นบริษัทพลังงานที่สร้างความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย โดยจะยังพยายามรักษาการผลิตก๊าซธรรมชาติในประเทศไทยเพื่อตอบสนองความต้องการในประเทศให้เพียงพอ และจะมองหาการเติบโตจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติในต่างประเทศ รวมถึง New Business ใหม่ ๆ อย่างเช่น Green Energy หรือ Carbon Capture Storage (CCS) เป็นต้น
- ประเมินว่าประเทศไทย มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ถ้ามีข้อตกลงความร่วมมือกัน ได้ จะสามารถสร้าง CCS Hub ให้เกิดขึ้นในแถบภูมิภาคนี้ได้ เพราะมีความต้องการจากในแถบภูมิภาคนี้ในเรื่องการกักเก็บ CO2 ไม่ว่าจะเป็นประเทศสิงคโปร์ เกาหลีใต้ หรือ ญี่ปุ่น
- ผู้บริหารเชื่อว่า Total จะสามารถกลับไปก่อสร้างโครงการ LNG ที่ Mozambique ได้ในปีนี้ และยังคงจะสามารถ First Gas 2028

## ความเห็น

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม กลยุทธ์และการดำเนินงานโดยรวมยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทวางไว้ ทั้งนี้แนวโน้มกำไร 3Q24 อาจจะอ่อนตัวลงจากการปิดซ่อมบำรุง แต่เรายังประเมินราคาน้ำมันที่กรอบ USD80-85/bbl มีแนวโน้มที่ราคาน้ำมันและก๊าซอาจจะปรับเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายปีจากปรากฏการณ์ La Nina ที่จะส่งผลให้อากาศหนาวเย็นลง และมีความต้องการใช้ก๊าซและน้ำมันเพื่อให้ความร้อนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลที่ 4.5 บาท XD 13 ส.ค. ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield 3%

คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมายที่ 164 บาท อิง DCF โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงไปราว -4% เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันที่ปรับลดลง

Fig 1.: PTTEP Strategy



Source: Company

