

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

คำแนะนำ

ชื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

100.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

125 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

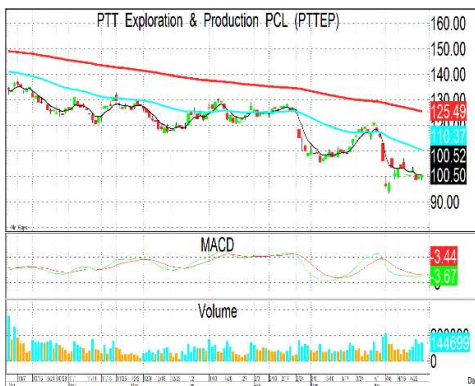
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Ratings

AA



เอกนันท์ วงษ์เกียรติ์, CFA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 E-mail: ekkanin@trinitythai.com

สรุป Analyst Meeting

ความคืบหน้าโครงการ

ในประเทศไทย PTTEP เพิ่มสัดส่วนถือหุ้นโครงการสินภูฮ่อมเป็น 90% เสริมความสามารถในการผลิตก๊าซในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ พร้อมเซ็นสัญญาซื้อขายก๊าซใหม่ในโครงการอาทิตย์ เพิ่มปริมาณขั้นต่ำเป็น 330 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน มีผลกลางปีนี้ ขณะเดียวกันโครงการ CCS ในแหล่งอาทิตย์ดำเนินการศึกษาขั้นตอนสุดท้าย คาดตัดสินใจลงทุน (FID) ได้ภายในปี 2025 เพื่อเริ่มดักจับคาร์บอนในปี 2028-2029 ด้านเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ PTTEP เร่งพัฒนาโครงการ Cluster Development ในมาเลเซีย เช่น Sirung, Paprika, และ Dokong ซึ่งคาดว่า FID จะเกิดภายในปีนี้ รวมถึงดำเนินการผลิตในโครงการหลักของเมียนมา (Zawtika, Yadana) ได้ต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าเจรจาต่ออายุ PSC เพื่อรองรับการผลิตในอนาคต

ในตะวันออกกลาง โครงการ Ghasha (UAE) คืบหน้าใกล้เสร็จสมบูรณ์ คาดเริ่มผลิตก๊าซได้ครึ่งหลังปี 2025 ที่ระดับ 340 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน ส่วนโครงการ Bab อยู่ระหว่างจัดทำ Pre-Conceptual Agreement และเตรียมตัดสินใจลงทุนภายในปีนี้ ด้านแอฟริกา โครงการ Touat (แอลจีเรีย) อยู่ระหว่างขออนุมัติขั้นสุดท้ายจากรัฐบาล คาดแล้วเสร็จในไตรมาส 2/2025 และโครงการ Mozambique Area 1 LNG มีความคืบหน้าด้าน Project Finance สำเร็จหลายขั้นตอน เตรียมกลับเข้าสู่กระบวนการก่อสร้างในเร็ว ๆ นี้ ช่วยเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุนระยะกลางถึงยาวให้ PTTEP อย่างมีนัยสำคัญ

2Q25 Outlook

บริษัทคาดว่า Sales Volume จะฟื้นตัวในไตรมาส 2/2025 มาที่ระดับ 500-505 KBOED จากการฟื้นตัวของโครงการในประเทศ เช่น G2/61 และอาทิตย์ รวมถึงการเริ่มต้นผลิตจากโครงการใหม่ในตะวันออกกลาง (Ghasha, UAE) ในครึ่งปีหลัง สำหรับราคาก๊าซคาดว่าจะยังคงทรงตัวใกล้ระดับ 5.8 เหรียญ/MMBTU ขณะที่ราคาน้ำมันมีแนวโน้มผันผวนในกรอบ 65-75 เหรียญ/บาร์เรล จากแรงกดดันของอุปทานส่วนเกิน (Supply Surplus) ที่มากกว่าความต้องการราว 0.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน บริษัทตั้งเป้ารักษา Unit Cost ให้ทรงตัวราว 30 เหรียญ/BOE โดยเน้นบริหารต้นทุนอย่างระมัดระวังและใช้เทคโนโลยีลดต้นทุนการดำเนินงาน

ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025 ที่ 6.9 หมื่นล้านบาท -12% YoY โดยกำไรใน 1Q25 คิดเป็น 23% ของประมาณการ ในไตรมาส 2Q25 คาดว่าปริมาณขายจะทยอยเพิ่มขึ้นตามการลดกิจกรรมซ่อมบำรุง โดยคาดว่าจะฟื้นตัวเต็มที่ใน 3Q-4Q25
คงคำแนะนำ Trading Buy และคงราคาเป้าหมายที่ 125 บาท

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด