

ปตท.- PTT

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

36.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

36.50 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



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

PTT: สรุป Analyst Meeting

สรุป Analyst Meeting

ผู้บริหารมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ

- 1) แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอนทั้ง การขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ วิกฤตเศรษฐกิจในประเทศจีน รวมถึงการส่งออกของไทยที่หดตัว จะมีผลกระทบต่อความต้องการใช้พลังงานและปิโตรเคมี
- 2) ยังคงเดินหน้าในธุรกิจใหม่ๆ ที่เป็น Mega Trend ไม่ว่าจะเป็นรถยนต์ไฟฟ้า และกลุ่มยา โดยล่าสุดได้รวมมือกับ Kwang Yang Motor เพื่อดำเนินธุรกิจจัดจำหน่าย และผลิตรถไฟฟ้า 2 ล้อ
- 3) การนำเข้าก๊าซ LNG เองของลูกค้าโรงไฟฟ้า ไม่ได้กระทบต่อธุรกิจของ PTT มากนัก เพราะ Margin ในการจัดหาน้ำมันค่อนข้างต่ำอยู่แล้ว แต่ส่วนที่เป็นท่อส่งการบนบกทำเรือ LNG เป็นส่วนที่สำคัญของธุรกิจซึ่งไม่ได้รับผลกระทบ ซึ่งลูกค้าที่นำเข้า LNG เองก็ต้องใช้บริการส่วนนี้เหมือนเดิม
- 4) สำหรับกลุ่มบริษัทแนวโน้มในครึ่งปีหลังนั้น PTTEP อาจจะมีราคาก๊าซที่ลดลง แต่ราคาน้ำมันยังมาพอสดเชย และปริมาณขายจากแหล่ง G1 ที่เพิ่มขึ้น, กลุ่มโรงกลั่นค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับที่ดีกว่า 2Q23 ในขณะที่กลุ่มปิโตรเคมียังถูกกดดันจาก oversupply และ demand ที่ชะลอตัว

ความเห็น

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม แนวโน้มหลักยังคงเป็นไปตามที่เราประเมินไว้ ธุรกิจใหม่ๆ ของ PTT นั้นยังอยู่ในระดับเริ่มต้นอาจจะยังไม่เห็นผลในเชิงของผลกำไรมากนักจากฐานกำไรของบริษัทที่ค่อนข้างใหญ่ ทั้งนี้เรายังมองว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ value chain ของแบตเตอรี่นั้นน่าจะยังเป็นธุรกิจที่เป็น New S curve ให้กับ PTT ในวันข้างหน้า เราคาดแนวโน้ม 3Q23 ธุรกิจหลักของ PTT น่าจะทรงตัวราคา pool gas น่าจะปรับลดลง ในขณะที่ปริมาณขายอาจจะลดลงเช่นกัน สำหรับภาพรวมของกลุ่มบริษัทนั้น เราประเมินว่ากำไรน่าจะปรับขึ้น QoQ จากธุรกิจของ PTTEP ที่ราคาน้ำมันยืนอยู่ในระดับสูง และกลุ่มโรงกลั่นที่ GRM ปรับดีขึ้น และอาจจะมี Stock gain ดังนั้นแล้วเรายังคงประมาณการกำไรทั้งปี 1.1 แสนล้านบาท โดย 1H23 คิดเป็นประมาณ 43% ของประมาณการทั้งปี

คงคำแนะนำ **ซื้อเก็งกำไร** และคงราคาเป้าหมาย ที่ 36.50 บาท อิง SOTP หรือเทียบเท่า PBV ที่ 0.92 เท่า

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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