

NEWS PLUS

เดินหน้าหาพันธมิตรให้ลูกลูกกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี

PTT มีแผนปรับพอร์ตธุรกิจโรงกลั่น และปิโตรเคมี ทั้ง PTTGC, TOP, IRPC ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจาหาพันธมิตรที่มีความเชี่ยวชาญในกลุ่มธุรกิจนี้เข้ามาถือหุ้น แต่ PTT ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยมีเป้าหมายสร้างความแข็งแกร่งร่วมกับพันธมิตรในธุรกิจ Downstream ซึ่งตอนนี้อยู่ในช่วงทาลง เพราะมีกำลังการผลิตใหม่เข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้มีแผนลดสินทรัพย์ที่ไม่สร้างผลกำไรด้วย

จากการสอบถามไปยัง PTT ถึงประเด็นข้างดังกล่าว ทาง PTT ชี้แจงว่า PTT มีการพิจารณาและศึกษาในประเด็นนี้มาตลอด โดยการหาพันธมิตรเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ซึ่งไม่ได้เป็นทางเลือกเฉพาะสำหรับธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นเท่านั้น แต่เป็นการทบทวนแผน และมองหาโอกาสต่างๆ ของการลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้การพิจารณาหาพันธมิตรเข้ามาร่วมทุนจะต้องช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มเติมด้วย เพราะจะได้รับความแข็งแกร่งจากทั้ง PTT และพันธมิตรมาช่วย และที่ผ่านมากการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ของกลุ่ม PTT ส่วนใหญ่เป็นการจับมือกับ พันธมิตรที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจนั้นๆ ดังนั้นสำหรับธุรกิจปัจจุบันหากมีพันธมิตรที่น่าสนใจและสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจได้ PTT ก็ไม่ปิดโอกาส ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในช่วงของการศึกษา

โดยทาง CEO PTT เปิดเผยตามที่ระบุในข่าวว่ากลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของกลุ่ม PTT ที่จะเร่งสร้างความแข็งแกร่ง และเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในธุรกิจ Hydrocarbon ที่เป็นธุรกิจหลักของ PTT นั้นจะทำตามแบบเดิมไม่ได้ ต้องทำควบคู่ไปกับการลดก๊าซเรือนกระจก และต้องปรับตัวพร้อมรับสภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว โดยธุรกิจ Upstream and Power จะต้องเร่งขยายแหล่งสำรวจและผลิตร่วมกับพันธมิตร มีต้นทุนที่อ่องจับได้ รวมถึงผลักดันการพัฒนาพื้นที่กับช่องทางทะเลระหว่างไทยและกัมพูชา (OCA) เพื่อช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงานของประเทศ ส่วนธุรกิจ Downstream ต้องปรับตัวและสร้างความแข็งแกร่งร่วมกับพันธมิตร แสวงหาโอกาสสร้าง Synergy ร่วมกันเพิ่มเติม สำหรับธุรกิจน้ำมันและค่าปลีกจะเป็นการมุ่งหน้าเป็น Mobility Partner ของคนไทย รักษาการเป็นผู้นำตลาด ควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจ Non-Hydrocarbon



21 สิงหาคม 2567

PTT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	34.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

NEWS PLUS

ทั้งนี้คาดประเด็นการหาพันธมิตรให้บริษัทลูก PTTGC, TOP, IRPC จะส่งผลกระทบเชิงจิตวิทยาต่อราคาหุ้นช่วงสั้น เพราะหากพิจารณาในส่วนของบริษัทฯ ปัจจุบัน ยังคงเหมือนเดิม ทั้งนี้คาดราคาหุ้นจะได้รับผลกระทบปรับตัวขึ้นหรือลงอีกครั้งจะเป็นช่วงที่ประกาศพันธมิตรที่จะเข้ามาร่วมทุนว่าคือใครมากกว่า ถึงจะมีการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงที่จะกระทบปัจจัยพื้นฐานได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงินของ PTT

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	91,175	112,024	86,712	97,249	109,240
Norm Profit	99,338	111,160	86,712	97,249	109,240
EPS (บาท)	3.19	3.92	3.04	3.40	3.82
PER (เท่า)	10.73	8.73	11.28	10.06	8.96
DPS (บาท)	2.00	2.00	2.00	2.25	3.25
Dividend Yield (%)	5.8	5.8	5.8	6.6	9.5
BVS (บาท)	36.85	39.25	37.33	38.49	39.06
EV/EBITDA	5.06	5.31	6.15	6.99	6.61
ROE (%)	8.85	10.31	7.93	8.98	9.86

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

Table with columns starting with AAV, ACE, ACG, ADVANC, AE, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AKR, ALL, ALLT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ASEFA, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBSI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKIH, BLA, BPP, BRI, BRR, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE

Table with columns starting with 2S, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ASIA, ASIAN, ASIMAR, AURA, BR, BSBM, BSRC, BITG, CEN, CGH, CH, CI, CMC, CSP, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FTI, GEL, GPI, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JDF, JMART, KGAR, KGI, KIAT, KISS, KTIS, KWC, LHK, METCO, MICRO, MK, NCAP, NOVA, PIN, POS, PREB, PRIME, PTECH, PYLON, RCL, ROCTEC, SCS, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER

Table with columns starting with AMANAH, AMC, ASAP, BCT, BIG, BIOTEC, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT

Table with columns starting with UBS, WARRIX, YONG, ZIGA, UMS, UMI, UTP, VARO, VPO, W, WORK, WPH, WIN, AMARC, APP, BEB, BLESS, BSM, BVG, CAZ, DHOUSE, GTB, HL, IIG, IRCP, ITMS, JSP, KGEN, KUL, MASTER, MBAX, MEB, META, MGT, MITSIB, MUD, NPK, PLANET, PPM, PRAPAT, PSG, READY, RWI, SAAM, SAF, SMART, SMD, SPA, SVR, TIGER, TITLE, TIM, TNH

Table with columns starting with CERTIFIED, 2S, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT

Table with columns starting with DECLARED, ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, POS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TOM, TRUE, W, WPH, XPG

ที่มา: Setsmart, กสอ.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

