

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

ราคาเป้าหมาย

117 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



เอกกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

สรุป แผนลงทุน 5 ปี

ยังคงเดินตาม 3 กลยุทธ์หลัก—Drive Value, Decarbonize และ Diversify

PTTEP ประกาศแผนลงทุน 5 ปีที่ 33.3 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งยังคงเดินตาม 3 กลยุทธ์หลัก Drive Value, Decarbonize และ Diversify สะท้อนความต่อเนื่องและมีวินัยของบริษัท แม้มีความผันผวนด้านพลังงานโลก แต่บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่าจากแหล่งผลิตเดิมในไทย—MTJDA-เมียนมาร์ และการต่อยอดจากการลงทุนใหม่ในมาเลเซีย ตะวันออกกลาง และแอฟริกา โดยกว่า 95% ของงบทั้งชุดถูกใช้อย่างจำเพาะเจาะจงเพื่อเพิ่ม “Volume & Value” จึงเป็นงบที่มีคุณภาพสูง ไม่ใช่การขยายแบบกระจายตัว

Sale Volume เติบโต 3.5% CAGR 2026-2030

ปี 2026 PTTEP คาดยอดขายเพิ่มเป็น 556 KBOED (+8–9% YoY) ซึ่งถือเป็นหนึ่งในบริษัท E&P ระดับภูมิภาคที่ยังมี “Growth Visibility” ชัดเจน จากปัจจัยหนุนสำคัญ เช่น การรับรู้เต็มปีของ A18, Algeria 2, การเพิ่มกำลังผลิตในมาเลเซีย และการเริ่มผลิตของโครงการใน Middle East (Gasha) บริษัทแสดงให้เห็นว่ามีโครงการใหม่ทยอยเข้า ช่วง 2026–2029 เป็นบวกโดยตรงกับ Volume ที่จะเพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 3.5% CAGR

ควบคุมต้นทุน

ด้านต้นทุน บริษัทตั้งเป้าคุม Unit Cost ใกล้เคียง 30 USD/boe ซึ่งสะท้อนวินัยทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประกอบกับการดำเนินงานในบางประเทศ (มาเลเซีย, Mozambique) ทำให้ “ภาพรวมงบ 5 ปีลดลงจากเวอร์ชันก่อน ประมาณ 300 ล้านดอลลาร์ ทั้งที่มีการเพิ่มโครงการใหม่” จึงเป็นสัญญาณว่าบริษัทบริหารความเสี่ยงและ Capex Efficiency ได้ดีขึ้น ต่างจากหลายบริษัทในอุตสาหกรรมที่เจอ cost inflation จาก supply chain ขณะเดียวกันโครงการ CCS และ Net Zero Business มีงบประมาณรวมเพียง ~800 ล้านดอลลาร์ หรือไม่ถึง 3% ของงบทั้งชุด แต่ช่วยยกระดับภาพลักษณ์และความยั่งยืนในระยะยาวโดยไม่กดดันผลตอบแทน

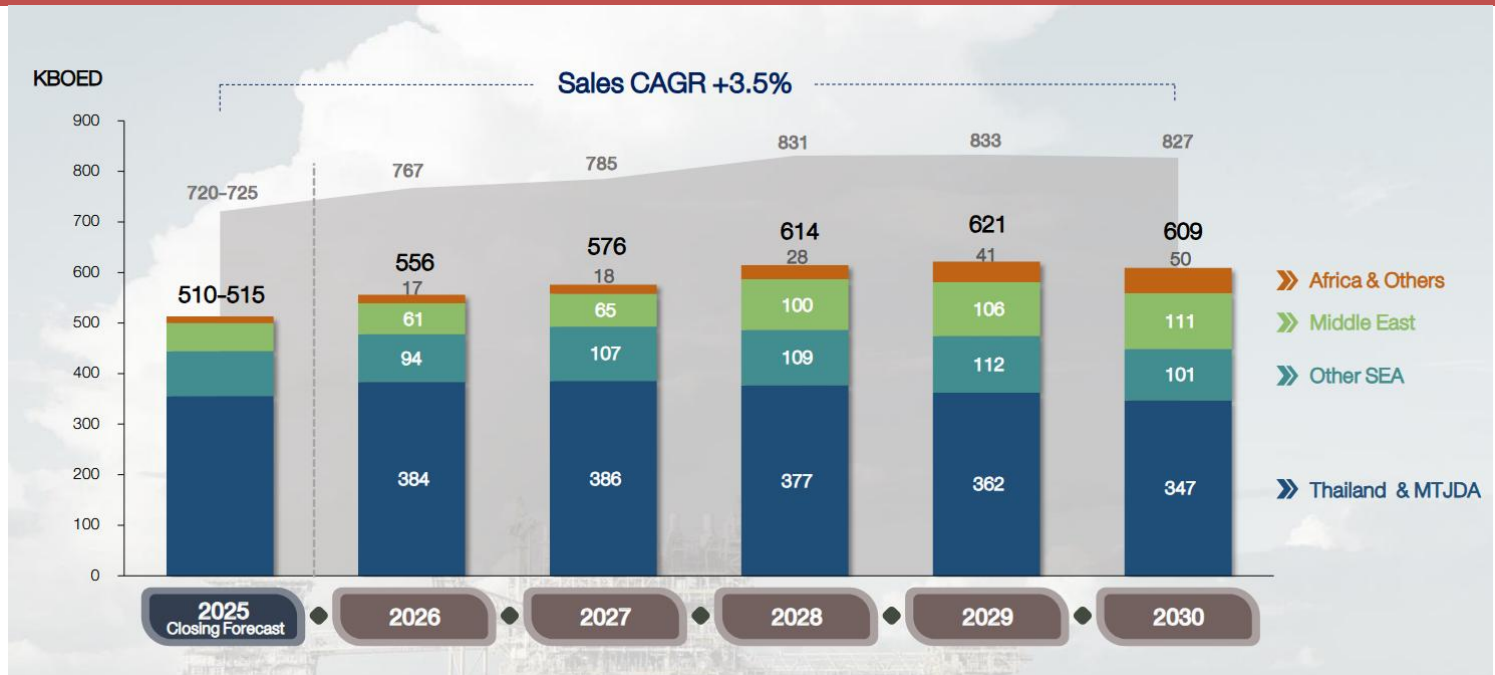
2 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น PTTEP ปรับลดลงไปราว 12% ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ส่งผลให้ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จาก ราคาเป้าหมายของเราที่ 117 บาท ราว 10% จึงปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น ซื้อเก็งกำไร

Fig 1.: Investment Strategy



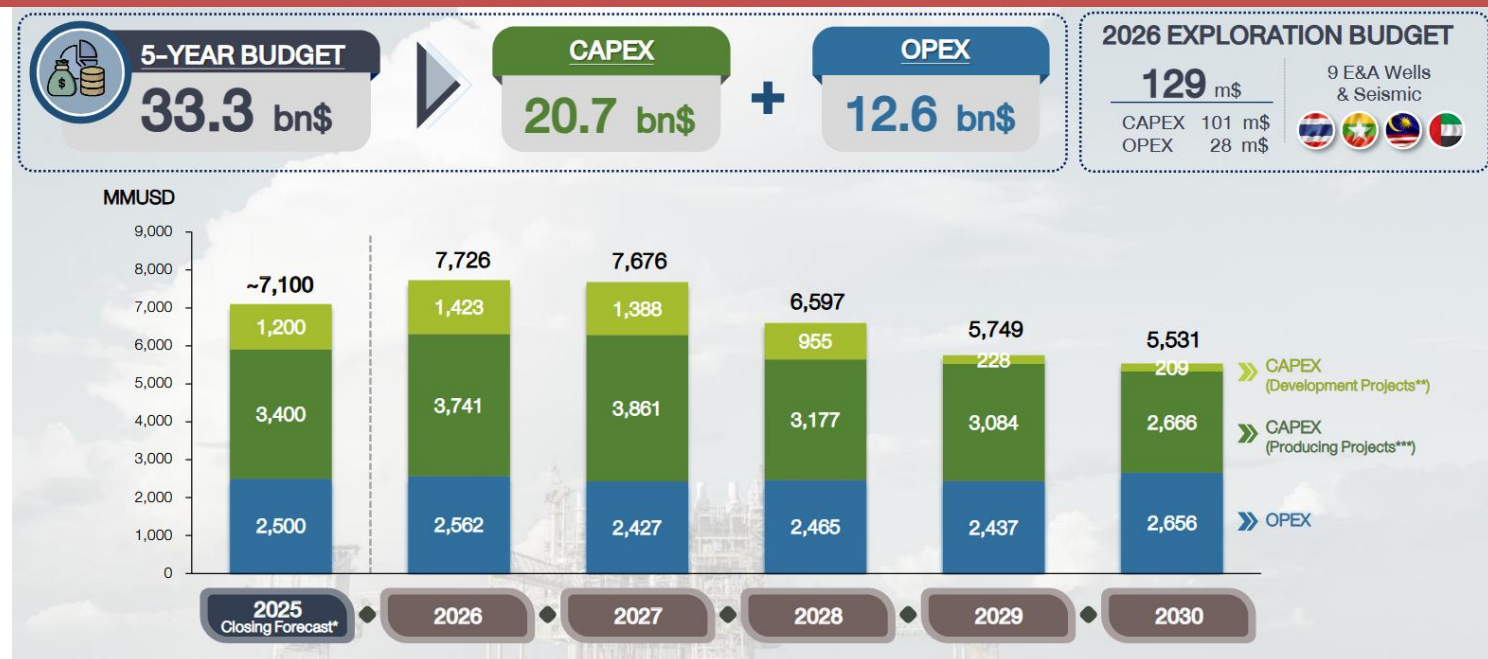
Source: Company Data,

Fig 2.: Production and Sale Volume



Source: Company Data,

Fig 3.: Investment Budget



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