

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

คำแนะนำ

ถือ

ราคาปิด

107 บาท

ราคาเป้าหมาย

117 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

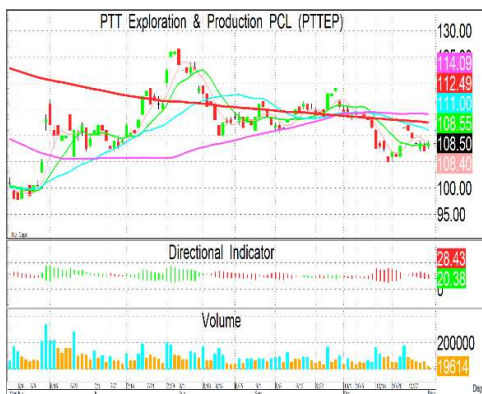
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AA



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

สรุป Analyst Meeting

เดินหน้า FID หนุน Reserve ระยะกลางและยาว

PTTEP เดินหน้าขยายกำลังการผลิตในระยะกลางผ่านโครงการหลักทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยล่าสุดได้เข้าซื้อเพิ่มสัดส่วน 50% ในโครงการ A18 (Malaysia–Thailand Joint Development Area) เมื่อเดือนกรกฎาคม ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณขายราว 17 KBOED และเพิ่มปริมาณสำรอง (2P) อีกประมาณ 85 MMBOE พร้อมทั้งมีแผนปรับเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ขณะเดียวกันในแอฟริกาเหนือ โครงการ Algeria Hassi Bir Rekaiz (HBR) เตรียมขยายกำลังผลิตจากระดับ 17 KBOED เป็น 30–60 KBOED ภายใน 1–2 ปีข้างหน้า หลังจากเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ระยะแรกแล้วเสร็จ และคาดว่าจะรับรู้ปริมาณขายเต็มไตรมาสใน 4Q25 ส่วนในมาเลเซีย โครงการ Chenda Cluster, Sirung และ Papija อยู่ระหว่างการเตรียม FID ภายในปลายปี 2025 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตรวมมากกว่า 50 KBOED ในช่วงปี 2026–2027 นอกจากนี้ โครงการ M3 ในเมียนมา อยู่ระหว่างการพัฒนา คาดเริ่มผลิตก๊าซได้ราว 60 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (MMscfd) เพื่อจำหน่ายให้ทั้งเมียนมาและไทย ซึ่งจะมีบทบาทสำคัญในการเสริมความมั่นคงทางพลังงานของภูมิภาคในระยะยาว .

4Q25 Outlook

Unit Cost มีแนวโน้มลดลงในไตรมาส 4 จากหลายปัจจัย ทั้งผลบวกเต็มไตรมาสของการปรับประมาณการสำรอง (Reserve Revision) ใน 3Q25 การหมดไปของค่าใช้จ่ายชั่วคราวจากดีล A18 และ Algeria 2 รวมถึงผลของปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการ Algeria 2 เต็มไตรมาส ซึ่งทำให้บริษัทคงเป้าต้นทุนเฉลี่ยทั้งปีไว้ที่ประมาณ 30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (±1) โดยคาดว่าปริมาณขายรวมจะเพิ่มขึ้นแตะ 540 KBOED ใน 4Q25 ขณะที่ราคาก๊าซเฉลี่ยยังทรงตัวในระดับ 5.8 ดอลลาร์/MMBTU และจะปรับลดเล็กน้อยในบางโครงการเป็นราว 5.7 ดอลลาร์ในปลายปี ด้านความสามารถทำกำไร บริษัทคาดว่า EBITDA Margin ทั้งปีจะอยู่ในกรอบ 70–75% สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) ช่วง 9 เดือนที่แข็งแกร่งกว่า 4.7 พันล้านดอลลาร์

OPEC + ปัจจัยบวกระยะสั้น

โอเปกพลัส (OPEC+) มีมติระงับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตในช่วง ไตรมาส 1/2026 (ม.ค.–มี.ค.) เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากภาวะ อุปทานล้นตลาด (oversupply) โดยสมาชิกนำอย่างซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย เห็นว่าความต้องการใช้น้ำมันในช่วงต้นปีมักชะลอตามฤดูกาล ทำให้จำเป็นต้องชะลอการขยายการผลิตชั่วคราว

คงคำแนะนำ ถือ และ ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 117 บาท ระยะสั้นอาจจะได้แรงหนุนจาก มติระงับการเพิ่มกำลังผลิตของโอเปกพลัสถือเป็น ปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมันโลกในระยะสั้น ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกโดยตรงต่อ PTTEP

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