

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING /4Q66 RESULTS NOTE

### ชูปีนผล 2H66 เด่น 5.25 บาท/หุ้น...ภาพปี 67 ยังคงแข็งแกร่ง

ทิศทางกลยุทธ์ของ PTTEP ยังคงแข็งแกร่ง เดินหน้าในหลายแผนการลงทุนเพื่อรับการเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งการริเริ่มโครงการที่มีอยู่ให้มีมูลค่าสูงสุด การเดินหน้าโครงการลดคาร์บอนฯ รวมถึงกระจายการลงทุนในธุรกิจใหม่ HYDROGEN, CCS และ OFFSHORE WQIND FARM เป็นต้น สำหรับ OUTLOOK กำไรปี 2567 แม้จะอ่อนตัวลง YOY แต่ถือว่ายังสามารถรักษาฐานกำไรระดับสูงไว้ได้ โดยคาดการณ์กำไรปกติ 1Q67 อาจจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย QOQ ตามราคาและปริมาณขาย แต่คาดจะยังอยู่ในระดับใกล้เคียง 2.0 หมื่นล้านบาท ได้ ส่วนกำไรสุทธิ 4Q66 รายงานที่ 1.83 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.0%QOQ ใกล้เคียงคาดถึงแม้จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษหลายรายการ แต่กำไรปกติดีขึ้น 6.6%QOQ ช่วยไว้

ประกาศจ่ายปันผล 2H66 สูงโดดเด่น หุ้นละ 5.25 บาท (ทั้งปี 66 อยู่ที่ 9.5 บาท) คิดเป็น DIVIDEND YIELD งวดครึ่งปีที่ 3.6% คงมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 ที่ 180 บาทต่อหุ้น ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบตั้งแต่ปี 2567 ที่ 80 เหรียญต่อบาร์เรล ยังคงแนะนำในลักษณะ: TRADING ตามราคาน้ำมัน พร้อมรับปันผลสูง

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.    | 2564   | 2565   | 2566   | 2567F  | 2568F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| กำไรสุทธิ          | 38,864 | 70,901 | 76,706 | 72,701 | 74,237 |
| Norm Profit        | 43,636 | 88,721 | 81,371 | 72,701 | 74,237 |
| EPS (บาท)          | 9.79   | 17.86  | 19.32  | 18.31  | 18.70  |
| PER (เท่า)         | 15.0   | 8.2    | 7.6    | 8.0    | 7.8    |
| DPS (บาท)          | 5.00   | 9.25   | 9.50   | 9.00   | 9.25   |
| Dividend Yield (%) | 3.4    | 6.3    | 6.5    | 6.1    | 6.3    |
| BVS (บาท)          | 104.6  | 117.7  | 125.8  | 129.3  | 138.8  |
| EV/EBITDA          | 0.1    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| ROE (%)            | 10.1   | 16.1   | 15.9   | 14.4   | 14.0   |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 146 บาท  
 แนวต้าน : 152 / 160 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



31 มกราคม 2567

# PTTEP

## Neutral

|                    |        |
|--------------------|--------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 146.50 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 180.00 |
| Upside (%)         | 22.9   |
| Dividend yield (%) | 6.5    |

#### CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS  | IAA Cons | % diff |
|-----------|-------|----------|--------|
| 2567F     | 18.31 | 17.98    | 2%     |
| 2568F     | 18.70 | 17.63    | 6%     |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

|                 |       |
|-----------------|-------|
| SET ESG Ratings | AAA   |
| ESG Book        | 63.37 |
| Moody's         | 43.00 |
| MSCI            | AA    |
| Refinitiv       | 52.01 |
| S&P             | 66.00 |

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ  
 Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินริตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

# EQUITY TALK

## เดินหน้ากลยุทธ์สอดรับ Energy Transition เพื่อความมั่นคงในระยะยาว

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชั้นนำ ผู้บริหารให้น้ำหนักไปที่กลยุทธ์ของ PTTEP ที่เน้นใน 3 เรื่อง 1) Drive Value – ผ่านการเพิ่มกำลังการผลิต และควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ของโครงการที่ผลิตเชิงพาณิชย์อยู่แล้วในปัจจุบัน โดยในปี 2567 ยืนยันว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ได้ตามสัญญาที่ 800 ล้านลบ.ฟุตต่อวัน ในวันที่ 1 เม.ย.2567 รวมถึงอยู่ระหว่างการเจรจาต่ออายุสัญญาของโครงการยาดานา และ contract 4 ที่จะหมดอายุลง และพยายามที่รักษาสิทธิประโยชน์แหล่งต่างๆในพม่า เพราะถือเป็นแหล่งก๊าซที่สำคัญที่จะ supply ก๊าซให้ฝั่งตะวันตกของประเทศไทยคิดเป็นสัดส่วนราว 17% ของความต้องการใช้ก๊าซของไทย นอกจากนี้ยังเร่งโครงการที่อยู่ระหว่างการสำรวจเพื่อให้สามารถผลิตปิโตรเลียมเชิงพาณิชย์ให้เร็วที่สุด ทั้งแหล่ง Lang Labah ในมาเลเซีย ที่คาดว่าจะ FID ในปี 2567 รวมถึงการพัฒนาโครงการ SK405B และ Mozambique Area1 เป็นต้น

2) Decarbonize – เดินหน้าตามเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2593 โดยตั้งเป้า CCS Hub (Carbon Capture and Storage) การนำคาร์บอนกลับไปที่เก็บใต้ดิน ซึ่งตามแผนจะดำเนินการ Pilot project ในแหล่ง Arthit ซึ่งมีความคืบหน้าอย่างมาก คาด FID ได้ในปี 2567 รวมถึงแหล่ง Lang Labah ในมาเลเซีย ซึ่งอยู่ระหว่างดูเรื่องเทคโนโลยี และพูดคุยกับรัฐบาลมาเลเซีย นอกจากนี้ยังเดินหน้าโครงการปลูกป่าเพื่อลด และชดเชยก๊าซคาร์บอนที่ออกมา

3) Diversify - เดินหน้าโครงการพลังงานต้นน้ำในรูปแบบอื่นๆ เพื่อรองรับโลกที่เปลี่ยนแปลงไป ผ่านการลงทุน Green Hydrogen ในประเทศไอมาน ซึ่งมีแผนที่จะนำ Hydrogen ที่ผลิตได้ไปขายยังเกาหลีใต้ ซึ่งรัฐบาลมีแผนรับซื้อ Hydrogen เพื่อลดการพึ่งพา LNG เพียงอย่างเดียว ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษารายการลงทุน รวมถึงโครงการลงทุน Offshore Wind Farm ในประเทศสกอตแลนด์ ซึ่งดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้ว เป็นต้น

สำหรับในส่วนของประเด็นกับชอนกัมพูชานั้น ถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามถึงผลสรุปการเจรจาของรัฐบาลทั้ง 2 ประเทศ เพราะถือเป็นแหล่งที่มีศักยภาพเนื่องจากเป็นพื้นที่ใกล้เคียงกับแหล่งเอราวัณ แต่ในส่วนของสัมปทานเดิมที่ทั้ง 2 ประเทศได้ให้ไว้กับผู้ประกอบการในอดีต จะเป็นเรื่องของภาครัฐ ไม่ใช่ประเด็นของ PTTEP ซึ่งเป็นผู้ดำเนินงาน ถือเป็น upside ที่คาดหวังได้หากการเจรจาสำเร็จ

# EQUITY TALK

## กำไรสุทธิ 4Q66 ยังเพิ่มขึ้น 1.0%qoq จากกำไรปกติที่ดีขึ้น 6.6%qoq แม้ค่าใช้จ่ายพิเศษจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

PTTEP รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 เท่ากับ 1.81 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.0%qoq ดีกว่าคาดการณ์ไว้เล็กน้อย ซึ่งส่วนที่แตกต่างมาจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่มากกว่าคาดจากต้นทุนที่ต่ำกว่าที่ให้แนวทางไว้ โดยกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q66 พบว่าปรับตัวเพิ่ม 6.6%qoq มาอยู่ที่ 2.14 หมื่นล้านบาท รับผิดชอบต่อปริมาณขายในงวด 4Q66 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.75 จาก 4.67 แสนบาร์เรลต่อวัน หลักๆเนื่องจากโครงการ G2/61 กลับมาผลิตเป็นปกติ หลังจกงวด 3Q66 มีหยุดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 32 วัน และโครงการ Contract 4 และ JDA มีจำนวนโหลดคอนเดนเสทเพิ่มขึ้น ถึงแม้โครงการ SABA-K และ SABA-H จะมีจำนวนโหลดน้ำมันดิบลดลง รวมถึงโครงการ PDO Block 6 และ Oman Block 61 กลับมาโหลดน้ำมันปกติ ไม่ได้ยกยอดมาจาก 2Q66 เช่นที่เกิดขึ้นใน 3Q66 ส่วนกำลังการผลิตโครงการ G1/61 ยังอยู่ที่ 400 ล้านลบ.ฟุตต่อวัน ใกล้เคียงกับในงวดที่ผ่านมา โดยจะค่อยเพิ่มกำลังการผลิตให้ได้ตามเป้าหมายที่ 800 ล้านลบ.ฟุตต่อวัน ในวันที่ 1 เม.ย. 2567 นอกจากนี้ได้รับผลบวกจากต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงเหลือ 28.87 จาก 29.12 เหรียญต่อบาร์เรล เนื่องจากโครงการ Contract 4 มีค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนอุปกรณ์การผลิตต่ำกว่าประมาณการ รวมถึงโครงการในมาเลเซียที่มีต้นทุนสูงมีปริมาณขายลดลงในงวดนี้ ถึงแม้ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (น้ำมัน+ก๊าซ) ในงวด 4Q66 ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.4%qoq มาอยู่ที่ 48.4 จาก 48.6 เหรียญต่อบาร์เรล (ภายใต้สัดส่วนการขายก๊าซและน้ำมันที่ 72% และ 28% ตามลำดับ) ภายใต้ราคาน้ำมันดิบที่ 81.9 เหรียญต่อบาร์เรล และราคาขายก๊าซที่ 5.86 เหรียญต่อล้านบีทียู

อย่างไรก็ตามหากมาพิจารณากำไรสุทธิงวด 4Q66 พบว่าถูกกดดันจากรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิ 2.0 พันล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจาก 1) การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ (impairment) ของโครงการ Mozambique LNG (PTTEP ถือหุ้น 8%) 4.3 พันล้านบาท เนื่องจากโครงการจะมีการเลื่อนการผลิตเชิงพาณิชย์ออกไปอีก 1 ปี จากล่าสุดที่กำหนดไว้ในปี 2570 ไปเป็นปี 2571 (ซึ่งในครั้งนี้จะเป็นการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ครั้งที่ 3 โดยครั้งที่ 1 เกิดขึ้นในปี 2564 ที่ 163 ล้านเหรียญฯ และครั้งที่ 2 เกิดขึ้นในปี 2565 ที่ 190 ล้านเหรียญฯ ส่งผลให้โครงการ Mozambique LNG จะมีมูลค่าสินทรัพย์ตามบัญชีเหลืออยู่ปัจจุบันราว 2.5-2.6 พันล้านเหรียญฯ จากมูลค่าตอนเข้าซื้อที่ราว 2.0 พันล้านเหรียญฯ และมีการใช้เงินลงทุนไประหว่างทางอีกประมาณ 600-700 ล้านเหรียญฯ รวมมูลค่า

# EQUITY TALK

สุทธีก่อนหักด้วยค่าจะอยู่ราว 2.6-2.7 พันล้านเหรียญฯ หรือราว 7.8-8.3 หมื่นล้านบาท) 2) การตัดจำหน่าย (write-off) โครงการ Oliver ในออสเตรเลีย คิดเป็นมูลค่า 1.8 พันล้านบาท เนื่องจากหลังจาก PTTEP มีการขายโครงการ Cash&Maple ไป ทำให้คาดการณ์พัฒนาโครงการ Oliver จะไกลออกไปอีก ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในขั้นตอน exploration phase (โดยมูลค่าทางบัญชีหลัง write-off จะเหลือราว 30 ล้านเหรียญฯ) แต่อย่างไรก็ตามได้รับอานิสงค์จากรายได้พิเศษที่มาช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นใน 4Q66 ไปได้บางส่วนจาก 1) บันทึกกำไรจากการขายโครงการ Cash&Maple 2.6 พันล้านบาท 2) บันทึกกลับเป็นกำไรจาก Fx 894 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกขาดทุนจาก Fx 197 ล้านบาท 3) บันทึกกำไรจากค่าเงินริงกิตที่แข็งค่าขึ้น 178 ล้านบาท และ 4) บันทึกกำไรจาก Oil Price Hedging 462 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกขาดทุนจาก Oil Price Hedging 665 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรปกติ และกำไรสุทธิ ปี 2566 อยู่ที่ 8.1 และ 7.7 หมื่นล้านบาท ลดลง 8.3%yoy จากราคายางและปริมาณขายปิโตรเลียมที่ลดลง YoY และเพิ่มขึ้น 8.2%yoy จากค่าใช้จ่ายพิเศษขาดทุน hedging และตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ที่ลดลง YoY ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมอยู่ในกรอบที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

## ทิศทางกำไรปกติ 2567 ลดลง YoY แต่ยังคงอยู่ในฐานสูง...

### Outlook 1Q67 กำไรปกติอาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2567 ที่ 7.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 10.7%yoy ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบตั้งแต่ปี 2567 ที่ 80 เหรียญฯต่อบาร์เรล ลดลงจากปี 2566 ที่ 82 เหรียญฯต่อบาร์เรล (กรอบราคาที่ PTTEP ให้ไว้ใน 1H67 จะอยู่ราว 70-80 เหรียญฯต่อบาร์เรล และ 2H67 จะอยู่ราว 75-85 เหรียญฯต่อบาร์เรล) และราคายางก๊าซธรรมชาติที่จะลดลงเหลือ 5.6 เหรียญฯต่อล้านบีทียู จาก 6.0 เหรียญฯต่อล้านบีทียู ในปี 2566 ซึ่งเป็นไปตามทิศทางราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลงในช่วงปีที่ผ่านๆ มา เพราะการปรับราคาก๊าซฯในแต่ละแหล่งจะมี lag-time ราว 3-12 เดือน รวมถึงคาดการณ์ต้นทุนต่อหน่วยจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 28.0-29.0 เหรียญฯต่อบาร์เรล จาก 27.6 เหรียญฯต่อบาร์เรล ในปี 2566 แต่อย่างไรก็ตามมีปัจจัยบวกช่วยหนุนกำไรโดยรวมจากสมมติฐานปริมาณขายในปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 4.9 แสนบาร์เรลต่อวัน (ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 5.0 แสนบาร์เรลต่อวัน) จาก 4.6 แสนบาร์เรลต่อวัน ภายใต้หลักความระมัดระวัง

# EQUITY TALK

สำหรับแนวโน้มกำไรปกติในงวด 1Q67 คาดจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากงวด 4Q66 จากแนวทางที่ PTTEP ให้แนวทางไว้ที่เป้าหมายปริมาณการขายปิโตรเลียมในงวด 1Q67 จะลดลงมาอยู่ราว 4.73 จาก 4.74 แสนบาร์เรลต่อวัน ตามปริมาณการไหลดน้ำมันของแหล่งในมาเลเซียที่ลดลงตามรอบ รวมถึงคาดแนวโน้มราคาขายก๊าซฯเฉลี่ยในงวด 1Q67 จะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ราว 5.80 จาก 5.86 เหรียญฯต่อล้านบีทียู นอกจากนี้หากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 1Q67TD พบว่าอยู่ราว 77.7 เหรียญฯต่อบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในงวด 4Q66 ที่ 83.7 เหรียญฯต่อบาร์เรล ดังนั้นหากในช่วงที่เหลือของไตรมาสไม่สามารถขึ้นไปเฉลี่ยอยู่ที่ 85-87 เหรียญฯต่อบาร์เรล ได้ ก็จะส่งผลให้ราคาขาย liquid มีแนวโน้มปรับลดลง QoQ ขณะที่คาดแนวโน้มต้นทุนต่อหน่วยจะประคองตัวใกล้เคียงกับงวดที่ผ่านมาที่ราว 28 เหรียญฯต่อบาร์เรล จากนโยบายควบคุมต้นทุนของ PTTEP

## การดำเนินการด้าน ESG ของ PTTEP

**ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental):** บริษัทฯ ได้ดำเนินการด้วยการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในแหล่งก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดขึ้น และแสวงหาวิธีการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emissions) ภายในปี 2593 ในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ครอบคลุม Scope 1 และ Scope 2 ซึ่ง ปตท.สผ. เป็นผู้ดำเนินการ และได้กำหนดเป้าหมายระหว่างทางในการลดปริมาณความเข้มข้นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 จากปีฐาน 2563 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ด้วยการนำก๊าซฯเหลือทิ้งกลับสู่กระบวนการผลิตหรือนำไปใช้ประโยชน์ เช่น การเปลี่ยนก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เป็นวัสดุตั้งต้นในการผลิตท่อ นาโนคาร์บอน การเปลี่ยนก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เป็นผลิตภัณฑ์ประเภทโซคลิก คาร์บอนต มองหาโอกาสลดการปล่อยคาร์บอนผ่านแนวทางต่าง ๆ เช่น การซื้อคาร์บอนเครดิตเพื่อสนับสนุนตลาดคาร์บอนเครดิตของ อบก. และนำไปชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการจัดกิจกรรมภายในบริษัท การปลูกป่าเพื่อส่งเสริมการดูดซับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ เป็นต้น รวมถึงได้มีการจัดทำรายงานการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อมสำหรับกิจกรรมสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทุกโครงการ นอกจากนี้ยังมีการบริหารจัดการความเสี่ยงของการรั่วไหลตามข้อกำหนดทางกฎหมาย เพื่อให้มั่นใจว่าการรั่วไหลจากแต่ละกิจกรรมได้ถูกประเมินและกำหนดมาตรการลดความเสี่ยงนั้น ๆ ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ปรับเปลี่ยนวิธีการบริหารจัดการของเสียให้มีมาตรฐานสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงศึกษาค้นคว้าเพื่อเปลี่ยนของเสียให้มีมูลค่าเพิ่ม และควบคุมการบริหาร

# EQUITY TALK

จัดการน้ำไม่ให้เกิดการปล่อยน้ำจากกระบวนการผลิตออกสู่สิ่งแวดล้อมมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553

**ด้านสังคม (Social):** มีส่วนร่วมและสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียในทุกระดับอย่างสม่ำเสมอ ผ่านการประชุมกิจกรรมและจัดทำโครงการพัฒนาสังคมต่าง ๆ ในพื้นที่ปฏิบัติการ โดยมีเป้าหมายที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

อนุรักษ์และใช้ประโยชน์จากมหาสมุทร และทรัพยากรทางทะเลอย่างยั่งยืน: ปตท.สผ. ดำเนินโครงการพัฒนาสังคมเพื่อคืนความสมบูรณ์สู่ท้องทะเลไทย ภายใต้กลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life) ผ่านโครงการศูนย์การเรียนรู้เพาะฟักสัตว์น้ำเศรษฐกิจและการจัดตั้งเรือข่ายอนุรักษ์ เพื่อปลูกจิตสำนึกด้านการใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน รวมถึงแผนการจัดตั้งโรงพยาบาลเต่าทะเลในจังหวัดสงขลา อีกทั้งมีแผนสนับสนุนการปลูกและบำรุงป่าชายเลน และต่อยอดขยายผลความสำเร็จของโครงการไปยังพื้นที่ปฏิบัติการอื่น ๆ ของบริษัทฯ

การมีสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี: ปตท.สผ. ดูแลสุขภาพและอนามัยของชุมชนด้วยโอกาสที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการแพทย์ เพื่อส่งเสริมให้คนทุกช่วงอายุมีสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี จัดทำโครงการแพทย์เคลื่อนที่กับ ปตท.สผ. ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา โครงการพัฒนาโรงพยาบาลในประเทศไทย และโครงการพยาบาลชุมชน เพื่อประโยชน์ของชุมชนและสาธารณสุขทั่วไป

พลังงานสะอาดที่ทุกคนเข้าถึงได้: สนับสนุนการพัฒนาแหล่งพลังงานทางเลือก อาทิ โครงการขยะสู่พลังงาน ซึ่งนำของเสียในครัวเรือนมาผลิตเป็นก๊าซหุงต้ม ซึ่งจากผลสำเร็จของโครงการดังกล่าวในประเทศไทย บริษัทได้ขยายโครงการนี้ไปยังชุมชนในพื้นที่ปฏิบัติการแหล่งซอติกา สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาด้วย

การศึกษาที่เท่าเทียม: ให้ทุนการศึกษาตั้งแต่ระดับประถมศึกษาถึงอุดมศึกษาในทุกพื้นที่ปฏิบัติการ ผ่านโครงการทุนการศึกษาประจำปี และทุนการศึกษาต่อเนื่องในระดับปริญญาตรี แก่นักเรียนในพื้นที่ปฏิบัติการของบริษัททั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนโครงการศูนย์พัฒนาเด็กเล็กก่อนวัยเรียนในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย โดยในประเทศไทยนั้น ปตท.สผ. ร่วมกับกลุ่ม ปตท. ก่อตั้งโรงเรียนกำเนิดวิทย์และสถาบันวิทยสิริเมธี เพื่อยกระดับการศึกษาและพัฒนางานวิจัยด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี เสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนของประเทศ

**ด้านการกำกับดูแลและเศรษฐกิจ (Governance):** ปตท.สผ. มีเป้าหมายเป็นองค์กรต้นแบบด้าน GRC ให้กับบริษัทจดทะเบียนไทยภายในปี 2573 ผ่านกลยุทธ์การดำเนินงานระยะยาว 2 กลยุทธ์หลัก ได้แก่ 1) กลยุทธ์การกำกับดูแลอย่างมี

# EQUITY TALK

ประสิทธิภาพ (Smart Assurance) ซึ่งมุ่งเน้นการบริหารจัดการกระบวนการกำกับดูแลองค์กรแบบบูรณาการอย่างมีประสิทธิภาพ และ 2) กลยุทธ์การสร้างจิตสำนึกในการปฏิบัติงานตามหลัก GRC (Mindful GRC) ซึ่งมุ่งเน้นให้บุคลากรของ ปตท.สผ. ทั้งนี้ บริษัทฯ พร้อมทั้งจะขยายผลโดยเผยแพร่แนวปฏิบัติที่ดีด้าน GRC ไปยังผู้ที่เกี่ยวข้องทางธุรกิจของ ปตท.สผ. และองค์กรอื่น ๆ ที่สนใจ ผ่านหน่วยงานกลาง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้กำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลให้เป็นไปตามหลักการโมเดลสามด้าน ซึ่งประกอบด้วย

ด้านที่หนึ่ง คือ หน่วยงานต่าง ๆ ที่ต้องกำกับดูแลงานของตนให้มีการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม ตลอดจนปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องอย่างครบถ้วน

ด้านที่สอง คือ หน่วยงานที่รับผิดชอบในภาพรวมเกี่ยวกับกฎหมาย กฎเกณฑ์ และนโยบายต่าง ๆ ที่ใช้ในองค์กร และทำหน้าที่ในการกำหนดกฎเกณฑ์ รวมทั้งกำกับดูแลให้มีการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ดังกล่าว

ด้านที่สาม คือ หน่วยงานตรวจสอบและผู้ตรวจสอบภายนอก ทำหน้าที่ในการตรวจสอบการปฏิบัติงานในภาพรวมของระบบงานต่าง ๆ ทั้งในระดับแรกและระดับที่สองอย่างเป็นอิสระ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระจากภายนอกทำการประเมินผลการดำเนินงานด้าน GRC อย่างสม่ำเสมอ เช่น การประเมินระดับวุฒิภาวะด้าน GRC และการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นต้น ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ ไม่พบรายการกิจกรรมที่ไม่ปฏิบัติตามกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับของบริษัทที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ปตท.สผ.

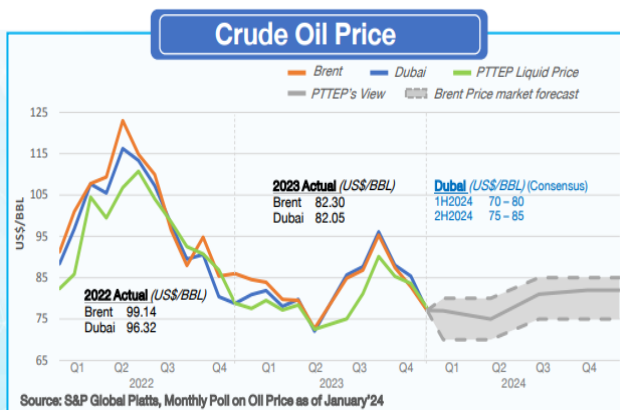
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานงวด 4Q66

| Key Data (ล้านบาท)                | 4Q64   | 1Q65   | 2Q65   | 3Q65   | 4Q65   | 1Q66   | 2Q66   | 3Q66   | 4Q66   | %QoQ  | %YoY   | 2566    | 2565    | %YoY  |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|-------|
| ยอดขาย                            | 62,313 | 67,145 | 81,962 | 86,936 | 89,976 | 74,334 | 66,321 | 77,124 | 78,464 | 1.7%  | -12.8% | 296,242 | 326,019 | -9.1% |
| ต้นทุนขาย                         | 14,600 | 12,134 | 16,725 | 18,654 | 18,268 | 17,380 | 11,926 | 16,168 | 16,130 | -0.2% | -11.7% | 61,604  | 65,781  | -6.3% |
| กำไรขั้นต้น                       | 47,713 | 55,011 | 65,237 | 68,282 | 71,707 | 56,955 | 54,395 | 60,956 | 62,333 | 2.3%  | -13.1% | 234,638 | 260,238 | -9.8% |
| กำไรจากการดำเนินงาน               | 33,402 | 28,673 | 43,837 | 43,447 | 46,111 | 40,098 | 36,925 | 37,788 | 40,093 | 6.1%  | -13.1% | 154,903 | 162,067 | -4.4% |
| กำไรสุทธิ                         | 10,645 | 10,519 | 20,600 | 24,172 | 15,611 | 19,281 | 21,040 | 18,101 | 18,284 | 1.0%  | 17.1%  | 76,706  | 70,901  | 8.2%  |
| Norm Profit                       | 12,904 | 18,805 | 22,214 | 25,286 | 22,416 | 20,034 | 19,762 | 20,125 | 21,450 | 6.6%  | -4.3%  | 81,371  | 88,721  | -8.3% |
| EPS (บาท)                         | 2.68   | 2.65   | 5.19   | 6.09   | 3.93   | 4.86   | 5.30   | 4.56   | 4.61   | 1.0%  | 17.1%  | 19.32   | 17.86   | 8.2%  |
| Gross Margin                      | 77%    | 82%    | 80%    | 79%    | 80%    | 77%    | 82%    | 79%    | 79%    |       |        | 79%     | 80%     |       |
| Op Margin                         | 54%    | 43%    | 53%    | 50%    | 51%    | 54%    | 56%    | 49%    | 51%    |       |        | 52%     | 50%     |       |
| ราคาขายก๊าซฯ (\$/MMBTU)           | 5.81   | 6.07   | 6.10   | 6.18   | 6.70   | 6.52   | 5.87   | 5.75   | 5.86   |       |        | 6.00    | 6.27    |       |
| ราคาขายน้ำมันดิบ (\$/BBL)         | 76.2   | 91.2   | 105.5  | 97.9   | 85.4   | 78.1   | 73.7   | 81.9   | 82.0   |       |        | 79.1    | 94.9    |       |
| ราคาขายเฉลี่ยปิโตรเลียม (\$/BOE)  | 46.9   | 51.4   | 55.6   | 54.5   | 52.8   | 50.0   | 45.7   | 48.6   | 48.4   |       |        | 48.2    | 53.4    |       |
| ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ (\$/BBL) | 78.3   | 96.2   | 108.2  | 96.9   | 84.8   | 80.2   | 77.6   | 86.6   | 83.8   |       |        | 82.1    | 96.4    |       |

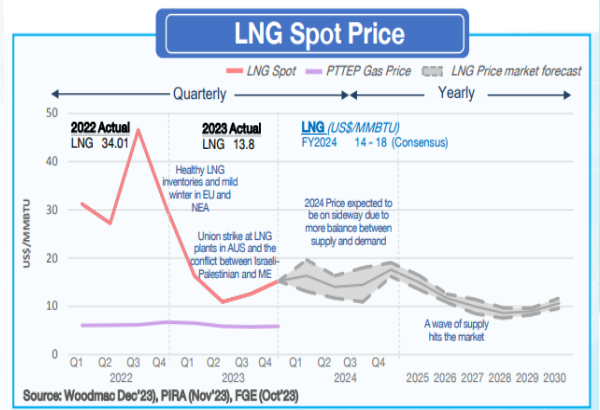
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## OUTLOOK ราคาน้ำมันดิบ



ที่มา: PTTEP

## OUTLOOK ราคา LNG



ที่มา: PTTEP

## สรุปคำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มน้ำมันในไทยและภูมิภาค

| Company                 | REC/BB Rating | ราคาปัจจุบัน | ราคาเป้าหมาย | Upside (%) | PBV        |            | PER        |             |
|-------------------------|---------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
|                         |               |              |              |            | 2567F      | 2568F      | 2567F      | 2568F       |
| <b>CHINA</b>            |               |              |              |            |            |            |            |             |
| SINOPEC CORP-H          | 4.67          | 4.1          | 5.2          | 27.5%      | 0.6        | 0.5        | 6.3        | 6.0         |
| PETROCHINA-H            | 4.78          | 5.7          | 6.7          | 17.6%      | 0.7        | 0.6        | 5.8        | 5.9         |
| <b>TAIWAN</b>           |               |              |              |            |            |            |            |             |
| FORMOSA CHEM & F        | 2.79          | 57.7         | 65.2         | 13.0%      | 1.0        | 1.0        | 25.3       | 20.1        |
| FORMOSA PLASTIC         | 3.00          | 72.7         | 82.3         | 13.2%      | 1.3        | 1.2        | 25.2       | 16.7        |
| NAN YA PLASTICS         | 2.58          | 61.5         | 68.2         | 10.9%      | 1.2        | 1.1        | 27.3       | 15.0        |
| <b>JAPAN</b>            |               |              |              |            |            |            |            |             |
| TOSOH CORP              | 3.88          | 1870.0       | 2211.3       | 18.2%      | 0.8        | 0.7        | 9.8        | 8.1         |
| JX-HD                   | 3.86          | 591.5        | 688.0        | 16.3%      | 0.6        | 0.6        | 7.5        | 7.9         |
| MTSUJ CHEMICALS         | 4.56          | 4310.0       | 4621.4       | 7.2%       | 1.0        | 0.9        | 11.5       | 8.9         |
| <b>HONG KONG</b>        |               |              |              |            |            |            |            |             |
| SINOPEC SHANG-H         | 3.78          | 1.1          | 1.2          | 12.8%      | 0.4        | 0.4        | 35.8       | 7.8         |
| <b>INDIA</b>            |               |              |              |            |            |            |            |             |
| INDIAN OIL CORP         | 3.47          | 143.7        | 138.1        | -3.9%      | 1.2        | 1.0        | 4.6        | 7.5         |
| BHARAT PETROL           | 3.91          | 474.4        | 495.0        | 4.3%       | 1.4        | 1.3        | 4.2        | 8.7         |
| <b>Malaysia</b>         |               |              |              |            |            |            |            |             |
| PETRONAS DAGANGA        | 3.09          | 21.4         | 22.2         | 3.8%       | 3.6        | 3.5        | 21.2       | 20.7        |
| PCHEM                   | 2.00          | 6.7          | 6.5          | -2.4%      | 1.3        | 1.3        | 25.7       | 17.3        |
| <b>THAILAND</b>         |               |              |              |            |            |            |            |             |
| PTT PCL                 | Underperform  | 34.25        | 36.00        | 5.1%       | 0.9        | 0.9        | 11.2       | 9.9         |
| PTT EXPL & PROD         | Neutral       | 149.50       | 180.00       | 20.4%      | 1.1        | 1.0        | 8.5        | 8.3         |
| PTT GLOBAL CHEM         | Underperform  | 34.50        | 36.00        | 4.3%       | 0.6        | 0.6        | 71.7       | 23.1        |
| THAI OIL PCL            | Neutral       | 53.25        | 59.00        | 10.8%      | 0.7        | 0.7        | 9.1        | 8.8         |
| IRPC PCL                | Underperform  | 1.96         | 2.40         | 22.4%      | 0.5        | 0.5        | 15.9       | 10.5        |
| BANGCHAK PETROLE        | Neutral       | 41.50        | 46.00        | 10.9%      | 0.5        | 0.3        | 4.8        | 4.2         |
| INDORAMA VENTURE        | Neutral       | 24.30        | 34.00        | 39.9%      | 0.7        | 0.7        | 11.5       | 8.4         |
| STAR PETROLEUM REFINING | Underperform  | 8.40         | 10.90        | 29.8%      | 0.9        | 0.9        | 8.5        | 10.9        |
| <b>AVERAGE</b>          |               |              |              |            | <b>1.8</b> | <b>2.2</b> | <b>9.6</b> | <b>11.6</b> |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / BLOOMBERG

## ประเด็นความเสี่ยง

1. การผลิตของแต่ละโครงการไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงการหยุดผลิตฉุกเฉินของโครงการต่างๆ (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบที่ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ PTTEP

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.           | 2565           | 2566           | 2567F          | 2568F          |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ยอดขาย                    | 326,019        | 296,242        | 276,538        | 280,820        |
| ต้นทุนขาย                 | 65,781         | 61,604         | 82,286         | 83,119         |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>        | <b>260,238</b> | <b>234,638</b> | <b>194,252</b> | <b>197,701</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย        | 20,386         | 16,979         | 16,592         | 16,849         |
| ดอกเบี้ยจ่าย              | 8,218          | 10,243         | 8,260          | 8,411          |
| ค่าใช้จ่ายอื่น            | 83,168         | 81,322         | 71,150         | 73,156         |
| รายได้อื่น                | 14,551         | 16,264         | 12,551         | 13,846         |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี      | 151,415        | 150,652        | 119,060        | 121,542        |
| ภาษีเงินได้               | 72,295         | 63,704         | 38,099         | 38,893         |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ  | 88,721         | 81,371         | 72,701         | 74,237         |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx         | (3,278)        | 1,626          | -              | -              |
| รายการพิเศษอื่น ๆ         | (10,653)       | (4,255)        | -              | -              |
| <b>กำไรสุทธิ</b>          | <b>70,901</b>  | <b>76,706</b>  | <b>72,701</b>  | <b>74,237</b>  |
| <b>EPS</b>                | <b>17.86</b>   | <b>19.32</b>   | <b>18.31</b>   | <b>18.70</b>   |
| การเติบโตของรายได้ (%)    | 51%            | -9%            | -7%            | 2%             |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) | 82%            | 8%             | -5%            | 2%             |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น      | 80%            | 79%            | 70%            | 70%            |
| อัตรากำไรสุทธิ            | 22%            | 26%            | 26%            | 26%            |

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

|                          | 1Q66          | 2Q66          | 3Q66          | 4Q66          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ยอดขาย                   | 74,334        | 66,321        | 77,124        | 78,464        |
| ต้นทุนขาย                | 17,380        | 11,926        | 16,168        | 16,130        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>       | <b>56,955</b> | <b>54,395</b> | <b>60,956</b> | <b>62,333</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย       | 3,410         | 3,646         | 3,979         | 5,944         |
| ดอกเบี้ยจ่าย             | 2,617         | 2,606         | 2,653         | 2,367         |
| รายได้อื่น               | 2,312         | 2,720         | 2,404         | 2,900         |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี     | 37,481        | 34,319        | 35,134        | 33,470        |
| ภาษีเงินได้              | 18,199        | 13,283        | 17,035        | 15,186        |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 20,034        | 19,762        | 20,125        | 21,450        |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx        | 633           | 295           | (197)         | 894           |
| <b>กำไรสุทธิ</b>         | <b>19,281</b> | <b>21,040</b> | <b>18,101</b> | <b>18,284</b> |
| การเติบโตของรายได้       | -17%          | -11%          | 16%           | 2%            |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ    | 24%           | 9%            | -14%          | 1%            |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น     | 77%           | 82%           | 79%           | 79%           |
| อัตรากำไรสุทธิ           | 26%           | 32%           | 23%           | 23%           |

### อัตราส่วนทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                         | 2565  | 2566   | 2567F | 2568F |
|---|-------|--------|-------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)               | 1.72  | 2.65   | 7.09  | 6.97  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)  | 8.63  | 5.67   | 5.51  | 7.34  |
| ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)    | 92.06 | 118.58 | 69.18 | 45.13 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 1.47  | 1.20   | 3.11  | 24.17 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น                | 0.86  | 0.81   | 0.53  | 0.48  |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย              | 8.58  | 8.65   | 8.60  | 9.26  |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย             | 16.07 | 15.87  | 14.36 | 13.95 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ PTTEP

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2565            | 2566            | 2567F           | 2568F           |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>      |                 |                 |                 |                 |
| กำไรสุทธิ                              | 70,901          | 76,706          | 72,701          | 74,237          |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด     | (85,543)        | (79,669)        | (80,757)        | (32,213)        |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย             | 83,168          | 81,322          | 71,150          | 73,156          |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้      | 285             | (102)           | -               | -               |
| <b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b> | <b>250,458</b>  | <b>231,520</b>  | <b>189,455</b>  | <b>190,478</b>  |
| <b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>          |                 |                 |                 |                 |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น           | (92)            | (14,234)        | (20,000)        | (40,000)        |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง      | (1,812)         | 9,081           | 838             | 838             |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร              | (61,755)        | (76,751)        | (54,127)        | (40,365)        |
| <b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>     | <b>(58,760)</b> | <b>(82,447)</b> | <b>(73,741)</b> | <b>(80,216)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>      |                 |                 |                 |                 |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้                       | (3,211)         | (2,150)         | (2,149)         | (2,148)         |
| เพิ่ม/ลด หุ้นกู้/หุ้นสามัญ             | -               | (7,236)         | -               | -               |
| จ่ายปันผล                              | (28,670)        | (36,720)        | (37,715)        | (35,730)        |
| <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b> | <b>(69,958)</b> | <b>(51,416)</b> | <b>(72,715)</b> | <b>(75,730)</b> |
| <b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>            | <b>36,198</b>   | <b>17,988</b>   | <b>(37,758)</b> | <b>2,319</b>    |

### งบดุล (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                       | 2565           | 2566           | 2567F          | 2568F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b> |                |                |                |                |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                    | 122,324        | 137,542        | 99,784         | 102,103        |
| สินทรัพย์รวม                          | 196,842        | 234,800        | 165,548        | 168,716        |
| หนี้สินรวม                            | 869,864        | 902,821        | 787,006        | 817,046        |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>               |                |                |                |                |
| หนี้สินรวม                            | 114,616        | 88,590         | 23,342         | 24,220         |
| <b>หนี้สินรวม</b>                     |                |                |                |                |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด              | 402,744        | 403,378        | 273,659        | 266,184        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด              | 467,121        | 499,443        | 513,347        | 550,862        |
| ทุนที่ชำระแล้ว                        | 3,970          | 3,970          | 3,970          | 3,970          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                    | 105,418        | 105,418        | 105,418        | 105,418        |
| กำไรสะสม                              | 329,065        | 366,988        | 403,959        | 441,474        |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>869,864</b> | <b>902,821</b> | <b>787,006</b> | <b>817,046</b> |

### สมมติฐานในการทำประมาณการ

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                           | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F |
|---|------|------|-------|-------|
| ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ (US\$/BOE)       | 100  | 82   | 80    | 80    |
| ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)   | 6.20 | 6.00 | 5.60  | 5.60  |
| ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ของเหลว (US\$/BBL)  | 100  | 79   | 80    | 80    |
| อัตราการเติบโตของปริมาณขายของเหลว         | 5%   | 5%   | 2%    | 8%    |
| อัตราการเติบโตของปริมาณขายก๊าซ            | 13%  | 8%   | 10%   | 5%    |
| ปริมาณการขายเฉลี่ยปีโตเรเลียม (พัน bbl/d) | 468  | 462  | 490   | 500   |
| อัตราการเติบโตของกำไรปกติ                 | 51%  | -9%  | -12%  | 2%    |
| อัตราแลกเปลี่ยน (Baht/US\$)               | 35.5 | 34.7 | 33.0  | 33.0  |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส