

# 'PTT' เร่งไฟลิ่ง 'PTTOR' บุกค้าปลีกเสริมแกร่ง

**ทันหุ้น** - PTT เร่งแผนโอนทรัพย์สินให้กับ PTTOR คาดยื่นไฟลิ่งเดือนพฤศจิกายนนี้ เล็งเข้าเทรดไตรมาส 2/2562 ตั้งเป้าเป็นหัวหอกขยายธุรกิจค้าปลีกทั้งในและต่างประเทศ โบนัสเป้า 59.80 บาท มีปันผล 2.30 บาทต่อหุ้น ให้ Yield 4.1% → → **อ่านหน้า 2**

## → PTT (ต่อจากหน้า 1)

นายเทวินทร์ วงศ์วานิช ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT เปิดเผยความคืบหน้าการนำบริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด หรือ PTTOR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ว่าจะสามารถโอนทรัพย์สินให้กับ PTTOR ในวันที่ 1 กรกฎาคม 2561 นี้ มูลค่าราว 1 แสนล้านบาท

ทั้งนี้ PTTOR จะสามารถดำเนินธุรกิจหลังแยกตัวออกมาในช่วงไตรมาส 3/2561 (ก.ค.-ก.ย.) ทำให้มีความพร้อมในการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล (ไฟลิ่ง) ในเดือนพฤศจิกายน และคาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงไตรมาส 2/2562 ตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ซึ่งภายหลังจากโอนทรัพย์สินแล้วเสร็จจะทำให้ PTTOR มีความคล่องตัวในการดำเนินงาน และมีอิสระในการขยายตัว รวมถึงยังมีโอกาสในขยายกิจการไปต่างประเทศด้วย นอกจากนี้ยังเชื่อว่าธุรกิจ रिเทิลจะเติบโตได้ดี หากประเมินจากธุรกิจหลักของ PTT ที่ประสบกับความผันผวนทางด้านราคาน้ำมันที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท ซึ่งปัจจัยดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าธุรกิจ रिเทิลจะได้รับผลกระทบน้อยกว่าราคาน้ำมัน แล้วจะช่วยช่วยให้อาชีพรวมเศรษฐกิจดีขึ้นด้วย

### ● ปรับงบลงทุน

ที่ผ่านมาบริษัทได้ปรับลดงบลงทุนปี 2561 จาก 246,613 ล้านบาท เป็น 221,294 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับลดแผนการดำเนินงานการลงทุนในธุรกิจน้ำมันและธุรกิจท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งแผนการลงทุนดังกล่าวปรับลดเพื่อความเหมาะสมต่อธุรกิจมากขึ้น

ซึ่งล่าสุดบริษัทได้ลงนามสัญญาจ้างก่อสร้างโครงการระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ บนบก เส้นที่ 5 ส่วนที่ 2 กับ บริษัท JSC "OGCC Kaz Stroy Service" (KSS) จำกัด โครงการก่อสร้างระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ บนบก เส้นที่ 5 ส่วนที่ 2 (ละติจูด-นาหนุรี) ระยะทางก่อสร้างรวม 200 กิโลเมตร กำหนดแล้วเสร็จภายในปี 2564

### ● พื้นฐาน 59.80 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด ระบุว่า แนว "เก็งกำไร" ราคาเป้าหมาย 59.80 บาทต่อหุ้น เนื่องจากคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2/2561 ยังได้รับปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันดิบ รวมไปถึงราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ฟื้นตัว ทำให้คาดหมายจะเห็นกำไรสุทธิไตรมาส 2/2561 เติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับกำไรสุทธิไตรมาส 1/2561 ยังมีโอกาสที่จะเห็นการปรับตัวลดลง โดยราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจก๊าซ ลดลงจากต้นทุนก๊าซที่ปรับเพิ่มตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ (ราคาก๊าซจะปรับเพิ่มช้ากว่าราคาน้ำมันดิบ 6 เดือน โดยจะมีการปรับราคาก๊าซในเดือน เม.ย. และ ต.ค. ของทุกปี ตามทิศทางของราคาน้ำมัน)

รวมไปถึงการรับรู้รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ลดลงตาม Margin (ค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี) ที่ลดลง แม้การปรับเพิ่มของราคาน้ำมันดิบจะทำให้กำไรจากกลุ่มธุรกิจ E&P รวมไปถึงการรับรู้ Stock Gain ที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยปัจจัยลบข้างต้น

ทั้งนี้ ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันดิบที่

ฟื้นตัว รวมไปถึงการคาดหมายมูลค่าเพิ่มจากการนำ PTTOR เข้าตลาด คาดว่าจะเริ่มชัดเจน และมีรายละเอียดที่มากขึ้น ยังคงมูลค่าเหมาะสมไว้ที่ 59.80 บาท (ประเมินจากวิธี Sum-of-the-Part) เทียบเท่ากับ 12.9xP/E2561 ประเมินเงินปันผลไว้ที่ 2.3 บาท ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.1% ทำให้ราคา