

# ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

26 สิงหาคม 2562

**คำแนะนำ**

**ซื้อ**

**ราคาปิด**

121.50 บาท

**ราคาเป้าหมาย**

152.00 บาท

**หมวดอุตสาหกรรม**

**พลังงานและสาธารณูปโภค**

**Anti-corruption:**

**ได้รับการรับรอง**

**CG SCORE**



**PTTEP:** เรามองการขึ้นภาษีน้ำมันดิบที่ส่งออกจากสหรัฐของจีนเป็นครั้งแรกด้วยอัตรา ร้อยละ 5-10 (มีผลเริ่มต้น 1 ก.ย.) ไม่ได้มีผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบในระยะยาว เนื่องจากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา จีนแทบจะไม่มีการนำเข้าน้ำมันดิบสหรัฐเลย

สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ระอุ หลังทั้งคู่ได้กลับปรับขึ้นภาษีนำเข้า กดดันราคาน้ำมันดิบ ราคาน้ำมันลงดิบต่อ หลังจีนได้กลับมาตรากฎขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนของสหรัฐ มูลค่า 300,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (มีผล 1 ก.ย.) โดยจีนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐ มูลค่า 75,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และให้อัตราภาษีใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5-10 จากอัตราปัจจุบันกับสินค้าสหรัฐ รวม 5,078 รายการ ได้แก่ ถั่วเหลือง น้ำมันดิบ เครื่องบินเล็ก รวมถึงจีนจะกลับมาเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และ ชิ้นส่วนรถยนต์ที่ผลิตจากสหรัฐ ด้วย โดยอัตราภาษีใหม่นี้จะมีผลบังคับใช้ ในวันที่ 1 ก.ย. และ 15 ธ.ค. 62 นี้

ที่มา: ประชาชาติธุรกิจออนไลน์ (26 สิงหาคม 2562)

**ความเห็น:** เรามีมุมมองว่าการที่จีนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐ มูลค่า 75,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และให้อัตราภาษีใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5-10 กับสินค้าสหรัฐ ซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบด้วยนั้น แม้จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลงราวร้อยละ 3.5 ดังรูปที่ 1 หลังประกาศออกมาเมื่อคืนวันศุกร์ที่ 23 สิงหาคมที่ผ่านมา ทว่าเราประเมินว่าเป็นการส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานช่วงสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้มีผลกระทบต่อภาพของราคาน้ำมันดิบในระยะยาว เนื่องจากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา จีนแทบจะไม่มี การนำเข้าน้ำมันดิบสหรัฐเลย ดังรูปที่ 2 จึงทำให้การเพิ่มภาษีต่อน้ำมันดิบในส่วนของ การส่งออก น้ำมันดิบสหรัฐ ซึ่งจะทำให้ตลาดน้ำมันดิบแทบไม่ได้รับอานิสงค์ต่อกำแพงภาษีจากสงครามการค้า ในจุดนี้แต่อย่างใด ทำให้แทบไม่ได้มีผลหรือมีผลต่อราคาน้ำมันดิบน้อยมาก

ดังนั้น เราจึงเชื่อว่าการขึ้นภาษีน้ำมันดิบที่ส่งออกจากสหรัฐของจีนเป็นครั้งแรกในครั้งนี้ ส่งผลในเชิงจิตวิทยาในช่วงสั้นเท่านั้น ทว่าแทบไม่ได้มีผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบในระยะยาว เนื่องจากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา จีนเองแทบจะไม่มีการนำเข้าน้ำมันดิบสหรัฐเลย โดยเรายังคงแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายเดิม 152 บาท

**ความเสี่ยง:** ความผันผวนของราคาน้ำมัน, ความไม่แน่นอนของการเปิดประมูลแหล่งสัมปทานสำรวจ, ภัยธรรมชาติและอุบัติเหตุ




**ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379  
 nuttachart@trinitythai.com

**ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ**  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
 boontham@trinitythai.com

**รูปที่ 1 ราคาน้ำมันดิบ WTI ในช่วง 3 วันที่ผ่านมา**



ที่มา: CNBC

**รูปที่ 2 มูลค่าการนำเข้าของน้ำมันดิบสหรัฐของจีน (L1) ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย และ แองโกล่า**



ที่มา: Bloomberg, Trinity Securities

**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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน