

PTTEP

PTT Exploration and Production PCL.

Total กอนตัวในโครงการ

Yadana คาดไม่ส่งผลกระทบต่อ

ผลิตและสัญญาซื้อขายก๊าซใน

เมียนมาร์

" ชื้อ "

Target 152 บาท

ศักดิ์สินธ์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- PTTEP แจ้งตลาดเรื่องการถอนตัวของผู้ร่วมทุนในโครงการยาดานา ประเทศเมียนมา เนื่องจาก Total Energies EP Myanmar ได้แจ้งขอยุติการเป็นผู้ร่วมทุนและผู้ดำเนินการ โดยเปลี่ยนแปลงผู้ดำเนินการในโครงการยาดานา เป็น PTTEPI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTTEP และเป็นผู้ร่วมทุนในโครงการและจะมีผลวันที่ 20 ก.ค. 2565
- โครงการยาดานาเป็นแหล่งก๊าซธรรมชาติที่มีความสำคัญ โดยมีปริมาณขายเฉลี่ยที่ 770 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน และส่งก๊าซธรรมชาติเพื่อการผลิตกระแสไฟฟ้าคิดเป็น 11% ของความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติในไทย และ 50% ของความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติของเมียนมา ทั้งนี้ หลังจาก Total Energies ยุติการเป็นผู้ร่วมทุนและผู้ดำเนินการ สัดส่วนการลงทุนในโครงการยาดานาจะเป็นดังนี้ Unocal Myanmar Offshore 41.10%, PTTEPI 37.08% (เดิม 25.5) และเป็นผู้ดำเนินการ และ Myanmar Oil and Gas Enterprise 21.81%
- ความเห็น : การตัดสินใจเข้าเป็นผู้ดำเนินการในโครงการยาดานา จะสามารถช่วยรักษาความต่อเนื่องในการจัดหาก๊าซธรรมชาติให้กับทั้งสองประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการใช้พลังงาน และสร้างความมั่นคงทางพลังงานในระยะยาว รวมไปถึงความต่อเนื่องในการสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติในเมียนมาร์ คาด PTTEPI ยังคงใช้พนักงานและ contractor เดิมของ Total เพื่อความต่อเนื่องในการดำเนินการ และคาดว่าจะไม่มีผลกระทบกับสัญญาซื้อขายก๊าซในพม่า โดยรายได้จากโครงการ Yadana คิดเป็นประมาณ 4% ของรายได้รวมของ PTTEP
- ราคาน้ำมันดิบดูไบล่าสุดอยู่ที่ 109 USD/bbl อ่อนตัวลงจาก 122 USD/bbl ในช่วงต้นเดือน มี.ค. 2565 โดยตลาดยังคงจับตาสถานการณ์ความไม่สงบ ยูเครน-รัสเซีย และการที่สหรัฐฯ ยกเลิกการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย คาดราคาน้ำมันดิบดูไบยังคงอยู่ในระดับสูง แม้ว่าสถานการณ์ในยูเครนจะสงบลงในอนาคต แต่การผลิตของกลุ่ม OPEC+ ยังไม่เพิ่มได้ทันกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 152 บาท (DCF) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY20	FY21	FY22F	FY23F	FY24F
Revenue	160,401	219,068	261,096	264,923	264,574
Growth (%)	-16.04%	36.58%	19.18%	1.47%	-0.13%
Net Profit	22,664	38,864	45,120	41,507	43,082
Growth (%)	-53.56%	71.48%	16.10%	-8.01%	3.79%
EPS (Bt.)	5.71	9.79	11.37	10.46	10.85
BV (Bt.)	106.00	104.62	110.74	115.94	121.54
Dividend (Bt.)	4.25	5.00	5.25	5.25	5.25
PE (x)	23.47	13.69	11.79	12.82	12.35
PBV (x)	1.26	1.28	1.21	1.16	1.10
Dividend Yield (%)	3.17%	3.73%	3.92%	3.92%	3.92%

ที่มา : PTTEP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด