

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

คำแนะนำ

ช้อกเก็งกำไร

ราคาปิด

107.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

117 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

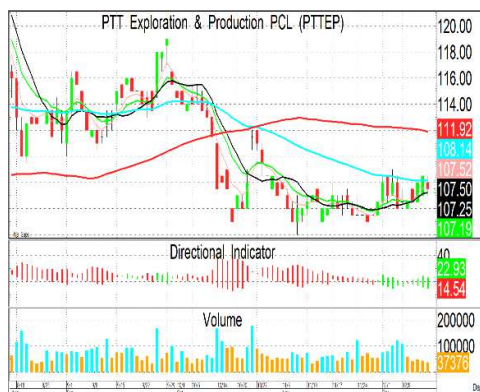
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AA



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, COF
 เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

เข้าลงทุนแหล่งมาเลเซียเพิ่ม ช่วยหนุนกำลังผลิต

- PTTEP ถือหุ้น 49.99% ใน Aervista Resources ทำให้ถือ Indirect interest ~10% ในแปลง SK408 ซึ่งเป็นโครงการที่ผลิตแล้วทั้งฝั่ง West และ East เหลืออายุ PSC ถึงปี 2039 (อีกราว 14 ปี)
- กำลังผลิตปัจจุบันราว 750 MMSCFD ก๊าซ + 15,000 bpd condensate คิดเป็น Net sale volume ให้ PTTEP ~10 kboed และมี 2P reserves ~52 mmbbls (net)
- ดีลเข้าที่ EV/2P เพียง ~6-7 USD/boe ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย M&A ใน SEA ระยะยาว (~8 USD/boe)
- หนุน Free cash flow ~40-50 ล้านดอลลาร์/ปี และกำไรสุทธิราว 10-20 ล้านดอลลาร์/ปีในช่วงแรก

ความเห็น

SK408 เป็นดีลเชิงบวก ช่วยเพิ่มคุณภาพพอร์ตของ PTTEP ด้วยสินทรัพย์ผลิตแล้ว ต้นทุนต่ำ กระแสเงินสดสม่ำเสมอ

ดีลนี้ช่วย เพิ่ม production และ reserves ทันที, เสริมฐานรายได้ก๊าซระยะยาวในมาเลเซีย และต่อยอดความร่วมมือกับ Petronas, TotalEnergies และ Shell ในภูมิภาคที่ PTTEP มีความเชี่ยวชาญ ถือเป็นดีลที่สอดคล้องกลยุทธ์ M&A ของบริษัทที่เน้น Low risk, cash-generative asset และไม่เพิ่มภาระทางการเงิน

ระยะสั้นหุ้นอาจจะได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง ภายหลังกองทุนกังวลเกี่ยวกับภาวะ Excess supply

เรายังคงแนะนำ ช้อกเก็งกำไร ราคาเป้าหมายที่ 117 บาท ยังเป็นหุ้นที่ให้ Dividend Yield ที่ดี 6-7% ต่อปี

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