

# ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

142.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

163 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

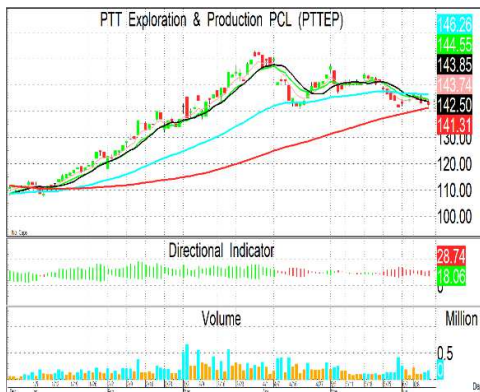
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

## PTTEP China Site Visit: Engineering Optimization คือกลยุทธ์ลดต้นทุนระยะยาว

PTTEP China Site Visit

COOEC เป็นผู้รับเหมา Offshore EPCI รายใหญ่ของจีน

เราได้ออกไปเยี่ยมชมบริษัท COOEC ที่เมืองเทียนจิน ประเทศจีน ซึ่งเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างด้านวิศวกรรมทางทะเลและอุตสาหกรรมพลังงานแบบครบวงจร หรือ EPCI ที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ภายใต้การบริหารของกลุ่มรัฐวิสาหกิจด้านพลังงานรายใหญ่ของจีน CNOOC หรือ China National Offshore Oil Corporation และจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ โดย COOEC มีความเชี่ยวชาญครอบคลุมตลอดห่วงโซ่อุตสาหกรรม ตั้งแต่การออกแบบทางวิศวกรรม การจัดซื้อ การก่อสร้างและติดตั้งโครงสร้างกลางทะเล เช่น แท่นขุดเจาะน้ำมัน แท่นผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล และการวางท่อใต้น้ำลึก ไปจนถึงการทดสอบและซ่อมบำรุง นอกจากนี้ COOEC ยังขยายขอบเขตการให้บริการไปยังธุรกิจพลังงานสะอาด เช่น โครงการกังหันลมผลิตไฟฟ้ากลางทะเล และสถานีรับจ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว หรือ LNG ซึ่งบริษัทมีจุดแข็งจากฐานการผลิตขนาดใหญ่ในจีน บุคลากรด้านวิศวกรรมเฉพาะทาง และกองเรือวิศวกรรมนำลึกลับที่ทันสมัย ทำให้สามารถรองรับโครงการพลังงานขนาดใหญ่ได้ในหลายประเทศทั่วโลก

การเยี่ยมชม COOEC ครั้งนี้มีนัยสำคัญต่อมุมมองการลงทุนใน PTTEP เนื่องจาก COOEC เป็นผู้รับเหมาที่ PTTEP ว่าจ้างให้ผลิต Wellhead Platform สำหรับโครงการ Bundle 4 คือโครงการจัดหา/ก่อสร้างและติดตั้ง Wellhead Platform รุ่นใหม่ของ PTTEP สำหรับแหล่งผลิตในอ่าวไทย ในช่วงประมาณปี 2027-2029 เพื่อช่วยรักษาระดับการผลิตก๊าซธรรมชาติระยะยาว โดย COOEC จะรับผิดชอบงาน Fabrication ของแท่นใหม่ ขณะที่ PTTEP วางแผนใช้แท่นใหม่และแท่น Reuse ควบคู่กันไป เพื่อควบคุมต้นทุนการพัฒนาแหล่งผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การเลือกใช้ผู้รับเหมาระดับภูมิภาคที่มีความเชี่ยวชาญด้าน Offshore EPCI และมีฐานการผลิตขนาดใหญ่ ช่วยเพิ่มความมั่นใจต่อคุณภาพงานก่อสร้างความสามารถในการส่งมอบงานตามแผน และการบริหารต้นทุนของโครงการขนาดใหญ่ในระยะยาว

ประเด็นหลักจาก Site Visit สะท้อนว่า PTTEP กำลังยกระดับรูปแบบการพัฒนาแหล่งก๊าซในอ่าวไทยให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตั้งแต่การออกแบบ Engineering Design การเลือกผู้รับเหมา การใช้ Automation และ Data Analysis ใน Fabrication Yard ไปจนถึงการติดตั้ง Offshore และการนำแท่นเดิมกลับมาใช้ใหม่ในรูปแบบ Topside Reuse และ Total Reuse โดยโครงการ Bundle 4 ระหว่างปี 2027-2029 จะประกอบด้วยแท่นใหม่ประมาณ 21 แท่นและแท่น Reuse ประมาณ 26 แท่น สะท้อนให้เห็นว่า Reuse Platform ไม่ได้เป็นเพียงโครงการทดลองอีกต่อไป แต่กำลังกลายเป็นกลยุทธ์หลักในการบริหาร CAPEX ระยะยาวของบริษัท

ด้านต้นทุน PTTEP มีพัฒนาการในการออกแบบแทนผลผลิตอย่างต่อเนื่อง จากเดิมที่แทนผลผลิตมีขนาดใหญ่และใช้น้ำหนักเหล็กประมาณ 3,000 ตัน ต่อมาบริษัทพัฒนาเทคนิคการเจาะและปรับโครงสร้างแทนให้เหมาะสมขึ้น ทำให้น้ำหนักลดลงเหลือราว 2,000 ตัน และต่อยอดด้วยการทำ Standard Design เพื่อให้แทนในอ่าวไทยมีรูปแบบใกล้เคียงกันมากขึ้น ส่งผลให้สามารถใช้ Spare Part ร่วมกันได้ ลดความซับซ้อนในการซ่อมบำรุง และช่วยลดทั้ง CAPEX และ OPEX ในระยะยาว สำหรับ Bundle 4 บริษัทปรับ Design ให้เหมาะกับลักษณะ Reservoir ในอ่าวไทยที่มีขนาดเล็ก กระจายตัว และมีอายุการผลิตต่อ Location สั้นลง โดยลดอายุการออกแบบแทนจากเดิม 15-20 ปี เหลือประมาณ 10 ปี รวมถึงปรับสมมติฐานด้านคลื่นลมและความ Conservative ของโครงสร้างให้สะท้อนข้อมูลจริงมากขึ้น ส่งผลให้สามารถลดน้ำหนักเหล็กและ Pile ได้เกือบ 300 ตัน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการลดต้นทุนต่อแทน

อีกจุดเด่นของ Site Visit คือการเห็นศักยภาพของ Fabrication Yard ที่มีลักษณะเป็น Intelligence Yard โดยมีการใช้ Automation, Robot และระบบควบคุมอัตโนมัติเข้ามาช่วยในกระบวนการก่อสร้างมากขึ้น จุดเด่นไม่ได้อยู่เพียงการลดแรงงานหรือเพิ่มความเร็วในการผลิต แต่ยังช่วยลดความผิดพลาดจากงานเชื่อม งานประกอบ และงานที่ต้องแก้ไขซ้ำ ซึ่งเป็นต้นทุนแฝงที่สำคัญของโครงการ Offshore Platform

นอกจากนี้ PTTEP ยังให้ความสำคัญกับการบริหาร Decommissioning ผ่านโครงการ Jacket-to-Reef หรือ Rig-to-Reef โดยแทนที่จะรื้อถอน Jacket แล้วนำกลับฝั่งเพื่อทำลายทั้งหมด บริษัทมีแนวคิดนำ Jacket ที่เลิกใช้งานไปวางแนวอนนใต้ทะเล เพื่อทำเป็นแนวปะการังเทียมในพื้นที่สัมปทาน โครงการแรกเป็น Pilot Project ที่เกี่ยวข้องกับ Jacket จำนวน 8 ตัว แนวทางนี้ช่วยลดต้นทุนการรื้อถอนและการทำลายโครงสร้าง ขณะเดียวกันยังสร้างประโยชน์ด้านสิ่งแวดล้อม เป็นแหล่งอาศัยของสัตว์น้ำ และสนับสนุนระบบนิเวศทางทะเล รวมถึงภาคประมงในระยะยาว

### ความเห็น

Site Visit ครั้งนี้ให้ภาพบวกต่อ PTTEP ในหลายมิติ โดยเฉพาะความสามารถในการลดต้นทุนเชิงโครงสร้าง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสามารถทำกำไรระยะยาวของธุรกิจ E&P ในอ่าวไทย การว่าจ้าง COOEC เป็นผู้ผลิต Wellhead Platform ช่วยเพิ่มความมั่นใจต่อการ Execute โครงการ Bundle 4 ขณะที่การใช้แทนใหม่ควบคู่กับแทน Reuse ช่วยลดแรงกดดันด้าน CAPEX และเพิ่มความคุ้มค่าของการพัฒนาแหล่งก๊าซขนาดเล็ก มองว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วย PTTEP สามารถรักษากำลังการผลิต ลดต้นทุนต่อหน่วย และสนับสนุน Free Cash Flow ในระยะกลางถึงยาว ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อฐานการเงิน ความสามารถในการจ่ายเงินปันผล และ Valuation ของบริษัท

Fig 1.: COOEC Fabrication Yard



Source: Company Data

Fig 2.: Wellhead Platform Models



Source: Company Data

**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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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