

PTTEP

OUTPERFORM

Current price

Bt171.50

Target price

Bt206.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- โทนการประชุมเป็นบวก โดยบริษัทยังคงมุ่งมั่นเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศไทยในระยะยาว และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา โดยเฉพาะโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ยังคงเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ในขณะที่รักษาสมดุลของความยั่งยืนทางธุรกิจและการเข้าถึงพลังงานในระดับราคาที่เหมาะสม
- ผู้บริหารมั่นใจว่าการเพิ่มปริมาณการผลิตครั้งแรกของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) จะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2566 โดยตั้งเป้าปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นสู่ 400mmcfd เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตเฉลี่ย 145mmcfd ในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นสู่ 600mmcfd ภายในสิ้นปี 2566 บริษัทติดตั้งแท่นหลุมผลิต 8 แท่นเสร็จแล้ว และวางแผนเพิ่มแท่นอีก 4 แท่นเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 800mmcfd ภายในเดือนเม.ย. 2567
- ผู้บริหารกล่าวว่าปริมาณการขายใน 1Q66 จะลดลงสู่ 427kBOED และ 470kBOED ในปี 2566 ในขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยน่าจะยืนอยู่ที่ระดับ US\$27-28/BOE แม้ราคาก๊าซในปี 2566 คาดว่าจะลดลงจาก US\$6.7/mmBTU ใน 1Q66 สู่ค่าเฉลี่ยเต็มปีที่ US\$6.1/mmBTU แต่ PTTEP คาดว่า EBITDA margin น่าจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 70-75% ในปี 2566
- บริษัทคาดว่าผู้ดำเนินการโครงการ Mozambique LNG (Total) จะกลับมาที่ไซต์ใน 2H66 แต่ยังไม่มีความแน่นอนอันเนื่องมาจากความรุนแรงที่เกิดขึ้นในประเทศ หลังจากมีการบันทึกการขายขาดทุนจากการด้อยค่าอีกครั้งใน 4Q65 มูลค่าตามบัญชีของโครงการนี้จึงปรับลดลงสู่ US\$2.5 พันล้าน ณ สิ้นปี 2565
- พัฒนาการเชิงบวกที่โครงการ Lang Lebah คือ การได้รับอนุมัติจากรัฐบาลให้พัฒนาพื้นที่การผลิต PTTEP จะเร่งแผนพัฒนาโครงการ ซึ่งคาดว่าจะตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (FID) ภายในปลายปี 2566 นี้ โดยประเมินอัตราการผลิตได้ที่ 1,000mmcfd นอกจากนี้ยังมีการรายงานการค้นพบก๊าซในโครงการนี้เพิ่มเติมจากหลุม Paprika-1 และมีการวางแผนขุดเจาะเพิ่มเติมในพื้นที่ใกล้เคียงในปี 2566
- กิจกรรมการสำรวจเพิ่มเติมในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์จะเกิดขึ้นในปี 2566 โดยมีความคืบหน้าในการค้นพบก๊าซนับถึงปัจจุบันทั้งนอกชายฝั่งและบนบก ผู้บริหารมองบวกต่อศักยภาพทางธุรกิจในวันออกกลางหลังจากกลับเข้าสู่ภูมิภาคอีกครั้งในปี 2562
- ผู้บริหารยังคงสำรวจโอกาสในการทำดีล M&A ใหม่ ๆ โดยราคาน้ำมันที่ลดลงและมีเสถียรภาพมากขึ้นอาจเปิดโอกาสสำหรับดีล M&A ใหม่ ๆ ในตลาด บริษัทยังมีความสามารถในการกักขังได้อีกมาก เพราะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับต่ำเพียง 0.28 เท่า ณ สิ้นปี 2565 หนี้สินทั้งหมดมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยมีต้นทุนเฉลี่ย 3.99%
- PTTEP ตอกย้ำความตั้งใจที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 โดยโครงการ CCS แห่งแรกที่แหล่งก๊าซอาทิตย์จะเริ่มดำเนินการในปี 2569 ปัจจุบันโครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างกระบวนการ pre-FEED และคาดว่าจะ FID ภายในปี 2566

