

# NEWS PLUS



9 เมษายน 2567

## ถือหุ้นยานาที่ 62.96% หลัง Chevron ทอนการร่วมทุน

PTTEP ประกาศแจ้ง ตลก. ว่าบริษัท Unocal Myanmar Offshore Limited (UMOC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Chevron ได้แจ้งความจำนงค์ทอนการลงทุนในโครงการยานา และได้ดำเนินการทอนการลงทุนแล้วเสร็จเมื่อ 5 เม.ย. 2567 ส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนของ UMOC จะถูกโอนให้กับผู้ลงทุนที่เหลืออยู่ โดย PTTEP จะมีสัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้นจากเดิม 37.08% เป็น 62.96%

สำหรับรายละเอียดของโครงการยานา เป็นแหล่งผลิตก๊าซธรรมชาติที่ดำเนินการผลิตตั้งแต่ปี 2541 ตั้งอยู่ในอ่าวมะละเกาะ ประเทศเมียนมา ซึ่งก่อนหน้านี้ PTTEP มีสัดส่วนการร่วมทุนที่ 37.08% ส่วนที่เหลือเป็น Chevron 41.10% และ หน่วยงานรัฐบาลของเมียนมา (Myanmar Oil and Gas Enterprise: MOGE) อีก 21.81% โดยในปี 2566 มีปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย 516 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (ราว 6.44 หมื่นบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน) ซึ่งก๊าซธรรมชาติที่ผลิตได้จะส่งขายให้แก่ ปตท. ตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาว และบางส่วนขายให้แก่ MOGE เพื่อใช้ในประเทศเมียนมา

การทอนการลงทุนดังกล่าวจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2567 เป็นต้นไป จะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ PTTEP เพิ่มขึ้นจากเดิม 37.08% เป็น 62.96% และ PTTEP จะมีปริมาณขายเฉลี่ยของโครงการยานาในปี 2567 เพิ่มขึ้นราว 4.0 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน

นอกจากนี้ Chevron จะไม่ได้รับค่าตอบแทนใดๆ เนื่องจากเป็นเพียงการทอนการลงทุนออกไป ซึ่งสามารถทำได้ตามที่ระบุไว้ในสัญญาแบ่งปันผลผลิต Production Sharing Contract: PSC และ Joint Operating Agreement ดังนั้น รุทธรมดังกล่าวจึงไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนของ PTTEP

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงคงมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2567 ของ PTTEP ที่ 180 บาทต่อหุ้น โดยถือเป็นหุ้นที่มีความแข็งแกร่งของกำไรทั้งในรายไตรมาส และรายปี โดยคงแนะนำในลักษณะ TRADING ตามราคาน้ำมัน พร้อมรับปันผลสูงที่คาดหวัง dividend yield 5-6% ต่อปี

# PTTEP

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	159.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	180.00

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

สัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

# NEWS PLUS

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงินของ PTTEP

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	70,901	76,706	72,701	74,237	78,419
Norm Profit	88,721	81,371	72,701	74,237	78,419
EPS (บาท)	17.86	19.32	18.31	18.70	19.75
PER (เท่า)	8.9	8.3	8.7	8.5	8.1
DPS (บาท)	9.25	9.50	9.00	9.25	9.50
Dividend Yield (%)	5.8	6.0	5.6	5.8	6.0
BVS (บาท)	117.7	125.8	129.3	138.8	149.0
EVEBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	16.1	15.9	14.4	14.0	13.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

**Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

**Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)  
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)  
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
  - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)  
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
  - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)  
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
  - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)  
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
  - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
  - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

