

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

1 ธันวาคม 2564

แผน 5 ปี เน้น E&P แต่เพิ่มการลงทุนในธุรกิจใหม่ต่อยอด

PTTEP ประกาศแผนประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนลงทุน 5 ปี ข้างหน้า (2565-2569) รวม 2.7 หมื่นล้านเหรียญฯ แบ่งเป็นรายจ่ายลงทุน (CAPEX) 1.6 หมื่นล้านเหรียญฯ และรายจ่ายดำเนินงาน (OPEX) 1.1 หมื่นล้านเหรียญฯ ซึ่งภายใต้แผนงานดังกล่าว เป้าหมายการเติบโตของปริมาณขายปิโตรเลียมจะอยู่ราว 5%CAGR โดยเฉลี่ยต่อวันจะอยู่ที่ 4.6-4.7 แสนบาร์เรลต่อวัน ในช่วงปี 2565-2568 จาก 4.2 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2564 และจะเพิ่มมาอยู่ที่ราว 5.3 แสนบาร์เรลต่อวันในปี 2569

PTTEP ประกาศรายจ่ายลงทุน 5 ปี ข้างหน้า ที่ราว 2.7 หมื่นล้านเหรียญฯ ยังเน้นธุรกิจ E&P เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน และต่อยอดกำไรไปยังธุรกิจใหม่นอกเหนือ E&P

PTTEP ประกาศแผนการลงทุน 5 ปี ข้างหน้า (2565-2569) รวม 2.7 หมื่นล้านเหรียญฯ แบ่งเป็นรายจ่ายลงทุน (CAPEX) 1.6 หมื่นล้านเหรียญฯ และรายจ่ายดำเนินงาน (OPEX) 1.1 หมื่นล้านเหรียญฯ โดยมีกลยุทธ์หลักเน้นสร้างองค์กรอย่างยั่งยืน ผ่านการลงทุนในธุรกิจหลัก E&P ในการพัฒนาและเพิ่มประสิทธิภาพโครงการเดิม และโครงการใหม่ โดยตั้งเป้าหมายในช่วง 5 ปี ข้างหน้า ปริมาณขายจะเติบโตเฉลี่ย 5%CAGR จาก 4.2 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2564 มาอยู่ราว 5.3 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2569 ซึ่งการเติบโตก้าวกระโดดหลักจะอยู่ในปี 2565 ขึ้นมาอยู่ที่ 4.7 จาก 4.2 แสนบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากหลักๆ รับรู้โครงการ Oman block 61 และ SABAH เต็มที่ทั้งปี และรับรู้โครงการใหม่ G1 และ G2 (เฟส1) และ AlgeriaHBR (เฟส1) และจะเติบโตอีกครั้งในปี 2568 ที่จะเพิ่มมาอยู่ที่ 4.9 จาก 4.7 แสนบาร์เรลต่อวัน จากการรับรู้โครงการใหม่ Mozambique LNG และ Southwest Vietnam ในช่วง 2H68 ต่อเนื่องในปี 2569 ที่ปริมาณขายจะเพิ่มมาอยู่ที่ 5.3 แสนบาร์เรลต่อวัน จากการรับรู้โครงการใหม่ SK410B และ AlgeriaHBR (เฟส1+2) ซึ่งภายใต้แผนการลงทุนดังกล่าวยังส่งผลให้สัดส่วนปริมาณขายก๊าซจะเพิ่มมาอยู่ที่ 76% ในปี 2569 จาก 72% ในปี 2564 รวมถึงสัดส่วนปริมาณขายจากไทยจะลดลงเหลือ 55% ในปี 2569 จาก 64% ในปัจจุบัน

นอกจากนี้ PTTEP ยังมีเป้าหมายที่จะกระจายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ (ที่ไม่ใช่ E&P) เพื่อต่อยอดกำไรในระยะยาว ได้แก่ ธุรกิจ ARV ทุนยนต์ AI (AI and Robotics Ventures) และ

PTTEP

แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) 113.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 149.00



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350



ธุรกิจไฟฟ้า ผ่านโครงการ Gas to Power ในพม่า ตั้งเป้าอยู่ที่ 600MW เบื้องต้นคาดว่าจะ FID ในปี 2566 และ COD ในปี 2569 และโครงการ LNG to Power ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษา รวมถึงการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งลม และโซลาร์ เป็นต้น

ซึ่งกลยุทธ์ของ PTTEP ดังกล่าวอยู่ภายใต้การพัฒนาย่างยั่งยืนซึ่งประกอบด้วย 3 องค์ประกอบหลัก ได้แก่ การพัฒนาสู่องค์กรแห่งความเป็นเลิศ (High Performance Organization – HPO) การกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารความเสี่ยง และการกำกับปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ (Governance, Risk Management and Compliance - GRC) และการสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Value Creation – SVC) ทั้งนี้ในปี 2565 PTTEP กำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 67-70 เหรียญต่อบาร์เรล ส่งผลให้ราคาขายก๊าซเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ราว 5.9 เหรียญต่อMMBTU โดยจะทำระดับสูงสุดช่วง 1H65 ก่อนที่จะอ่อนตัวลงในช่วง 2H65 และคาดต้นทุนต่อหน่วยจะอยู่ราว 28.1-28.2 เหรียญต่อบาร์เรล โดยพยายามที่จะรักษาระดับ EBITDA Margin ให้อยู่ราว 70-75%

ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2565 ในปัจจุบันที่ 149 บาทต่อหุ้น แนะนำซื้อลงทุนระยะยาวจากโครงการใหม่ทยอยหนุนกำไรแข็งแกร่ง อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นถือว่ายัง laggard ราคาน้ำมันอยู่มาก

แผนงบประมาณรายจ่าย 5 ปีข้างหน้า (ปี 2565- ปี 2569)



ที่มา: PTTEP

คาดการณ์ปริมาณขาย 5 ปีข้างหน้า (ปี 2565-ปี 2569)



ที่มา: PTTEP



ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	48,803	22,664	39,075	43,167	44,074
Norm Profit	45,204	24,600	39,075	43,167	44,074
EPS (บาท)	12.29	5.71	9.84	10.87	11.10
PER (เท่า)	9.2	19.9	11.5	10.4	10.2
Dividend Yield (%)	5.3	3.7	4.0	4.2	5.1
BVS (บาท)	89.9	89.3	113.5	119.7	125.0
EV/EBITDA	3.5	4.3	3.6	3.4	3.3
ROE (%)	13.1	6.4	9.7	9.3	9.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส