ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม – PTTEP

3 พฤศจิกายน 2569

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

158 บาท

ราคาเป้าหมาย

163 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE

SET ESG Rating

AAA





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

PTTEP: ผนึกพันธมิตรพัฒนาแหล่งก๊าซมาเลเซีย

สรุปประเด็นการร่วมพัฒนาโครงการ SK410B และ B14 ในมาเลเซีย

- PTTEP ร่วมพัฒนาแหล่งก๊าซ SK410B (Lang Lebah) และ B14 ในมาเลเซีย โดยปรับสัดส่วนการถือหุ้นใน Lang Lebah จาก 42.5% เหลือ 25% และเข้าถือหุ้น 25% ใน B14 ขณะที่ TotalEnergies ถือหุ้น 30% และเป็น Operator ของทั้งสองแหล่ง
- ปริมาณทรัพยากรก๊าซรวมมากกว่า 6.5 TCF จาก Lang Lebah ราว 4.5–5.0 TCF และ B14 ราว 2 TCF โดยทั้งสองแหล่งอยู่ห่างกันเพียง 14 กิโลเมตร ทำให้สามารถใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน และลดต้นทุนการพัฒนาต่อหน่วยได้มากกว่า 20%
- คาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 1,000 MMSCFD หรือคิดเป็นสัดส่วนของ PTTEP ประมาณ 250 MMSCFD โดยบริษัทประเมินว่าโครงการมีโอกาสสร้างผลตอบแทน IRR ในกรอบ 10–15% จากประโยชน์ของการพัฒนาร่วมกัน
- คาดธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ใน 1Q27 โดย PTTEP มีโอกาสได้รับเงินชดเชยจากการปรับสัดส่วนทรัพยากร รวมถึงอาจรับรู้กำไรทางบัญชี ซึ่งต้องรอประเมิน Fair Value ก่อน ขณะที่คาดการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (FID) ในอีก 2–3 ปี และเริ่มผลิตก๊าซครั้งแรก (First Gas) ในอีกประมาณ 7–8 ปี

ความเห็น

เรามองว่าการร่วมพัฒนาโครงการ SK410B และ B14 เป็นบวกต่อ PTTEP ในระยะยาว เนื่องจากช่วยเพิ่มความคุ้มค่าเชิงพาณิชย์ของแหล่งก๊าซที่เดิมมีข้อจำกัดด้านต้นทุนการพัฒนาสูง จากคุณสมบัติของก๊าซที่มีความเป็นกรดสูง รวมถึงแรงดันและอุณหภูมิสูง โดยการรวมทรัพยากรและใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกันจะช่วยลดต้นทุนต่อหน่วย ขณะที่การมี TotalEnergies เป็น Operator จะช่วยสนับสนุนความเชี่ยวชาญด้านเทคนิค

อย่างไรก็ตาม เรามองว่ายังไม่มีผลกระทบต่อประมาณการกำไรจากการดำเนินงานของ PTTEP ในปัจจุบัน เนื่องจากโครงการยังอยู่ในช่วง Pre-development และต้องใช้เวลาอีกประมาณ 2–3 ปีในการดำเนินการด้านแผนพัฒนา การเจรจาสัญญาซื้อขายก๊าซ และเงื่อนไขทางพาณิชย์ต่างๆ ก่อนเข้าสู่ขั้นตอน FID จากนั้นยังต้องใช้เวลาพัฒนาโครงการอีกประมาณ 5 ปี ทำให้คาดว่าจะเริ่มผลิตก๊าซได้ในอีก 7–8 ปีข้างหน้า ดังนั้นเราจึงยังไม่รวมผลประโยชน์จากโครงการดังกล่าวในประมาณการกำไรระยะสั้น ทั้งนี้ อาจมีผลบวกทางบัญชีจากธุรกรรมใน 1Q27

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน