

MIC MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source : ข่าวหุ้น	61038467
Date : 2 ก.พ. 2561 Page : 1,27	No :

PTTEP ข่าวดีบริษัททยอย ชนะประมูลแปลงสำรวจ

● **คว้า 2 แปลงในอ่าวเม็กซิโก คาดเซ็นพ.ค.นี้**

PTTEP ข่าวดีสะพัด ล่าสุด PTTEP MEP และกลุ่มร่วมทุนชนะการประมูลแปลงสำรวจในอ่าวเม็กซิโก 2 แปลง คาดเซ็นสัมปทาน พ.ค. 61 พร้อมแต่งตั้ง “เพ็ญจันทร์ จริเกษม” นั่งกรรมการบริหารความเสี่ยง โบรกาเซียร์ “ซีโอ” ราคาเป้าหมาย 132 บาท ยังไม่รวมมูลค่าเพิ่มอีก 14 บาท จากการซื้อหุ้นแหล่งบงกช 22.22%

นายสมพร ว่องวุฒิพรชัย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP กล่าวว่า เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561 บริษัท PTTEP Mexico E&P Limited, S. de R.L. de C.V. (PTTEP MEP) ซึ่งเป็นบริษัท

PTTEP

ย่อยของ ปตท.สผ. และกลุ่มผู้ร่วมทุนได้ชนะการประมูลแปลงสำรวจในอ่าวเม็กซิโก ประเทศเม็กซิโก จำนวน 2 แปลง ทั้งนี้ การลงนามในสัมปทานแปลงสำรวจดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม 2561

สำหรับแปลงสำรวจในอ่าวเม็กซิโก ทั้ง 2 แปลงดังกล่าว คือ แปลง 12 บริเวณ Mexican Ridges (ทางตะวันตกของอ่าวเม็กซิโก) ที่มีผู้ร่วมทุนคือ PC Carigali Mexico Operations, S.A. de C.V. (ผู้ดำเนินการ) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PETRONAS ในสัดส่วน 60%, Ophir Mexico Limited ในสัดส่วน 20% และ PTTEP MEP ในสัดส่วน 20%

และแปลง 29 อยู่บริเวณ Campeche (ทางใต้ของอ่าวเม็กซิโก) มีผู้ร่วมทุนคือ Repsol Exploracion Mexico, S.A. de C.V. (ผู้ดำเนินการ) ในสัดส่วน 30%, PC Carigali Mexico Operations, S.A. de C.V. ในสัดส่วน 28.33%, Sierra Nevada E&P, S. de R.L. de C.V. ในสัดส่วน 25% และ PTTEP MEP ในสัดส่วน 16.67%

โดยการลงทุนในแปลงสำรวจในประเทศเม็กซิโกครั้งนี้เป็นการเข้าร่วมลงทุนกับผู้ดำเนินการที่มีประสบการณ์ในด้านการสำรวจปิโตรเลียมในบริเวณอ่าวเม็กซิโก และเป็นไปตามแผนยุทธศาสตร์การขยายการลงทุนในพื้นที่ที่มีศักยภาพสูง

ตั้ง "เพญจันทร์" บริหารความเสี่ยง

นางประณต ตีวาคัย เลขาธิการบริษัท PTTEP กล่าวว่า ในการประชุมครั้งที่ 2/2561/436 คณะกรรมการปตท.สผ. ได้มีมติอนุมัติให้เลือกตั้งนางสาวเพญจันทร์ จริเกษม เป็นกรรมการปตท.สผ. และแต่งตั้งเป็นกรรมการบริหารความเสี่ยง แทนนายปิติ ตันตเกษม ที่ขอลาออก มีผลตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 และคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (คนร.) ได้ให้ความเห็นชอบการเข้าเป็นกรรมการปตท.สผ. เรียบร้อยแล้ว

โบราณเพิ่มอู่ไฮดรอนอีก 14 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า จากกรณีที่ PTTEP ได้เข้าซื้อสัดส่วนการลงทุน 22.2222% ในโครงการบงกช ได้แก่ B15, B16, B17 จากบริษัท Shell และ G12/48 จากบริษัทย่อยของ Shell ด้วยมูลค่าซื้อก่อนภาษีประมาณ 750 ล้านบาทหรือสุทธิ ทั้งนี้ การเข้าซื้อสัดส่วนลงทุนจะเสร็จสมบูรณ์เมื่อบรรลุน้ำมันไฮดรอนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 2/2561 ในเบื้องต้นประเมินว่ามูลค่าหุ้นเพิ่มจากการเข้าซื้อสัดส่วนลงทุน 22.2222% ในบงกชไว้ประมาณ 14 บาทต่อหุ้น

โดยปัจจุบัน PTTEP ถือสัดส่วน 44.4445% ในโครงการบงกช และเป็นผู้ดำเนินการ

(Operator) ของโครงการดังกล่าว ปริมาณผลิตราว 70,000 บาร์เรลต่อวัน (BOED) ภายหลังจากเข้าซื้อสัดส่วนลงทุนจะเพิ่มขึ้นเป็น 66.6667% และปริมาณผลิตคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 35,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 105,000 บาร์เรลต่อวัน (เต็มปี) ทั้งนี้ แปลง B15 จะหมดอายุสัมปทานในปี 2565 และปี 2566 สำหรับแปลง B16 & B17 ขณะที่แปลง G12/48 คาดจะเริ่มผลิตปลายปี 2561 หรือต้นปี 2562

ทั้งนี้ มีมุมมองเชิงบวกต่อชาวดังกล่าว และคาดว่าจะส่งผลดีต่อ PTTEP เนื่องจาก 1) มีปริมาณผลิตส่วนเพิ่มราว 17,000 บาร์เรลต่อวันในปี 2561 และปี 2562 เพิ่มขึ้น 35,000 บาร์เรลต่อวัน (เต็มปี) ตามสัดส่วนลงทุน +22.2222% โดยบริษัทจะรับรู้รายได้-กำไรทันทีในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2561. 2) ปริมาณสำรองปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นราว 50 ล้านบาร์เรลต่อวัน (1P) แต่จะทยอยลดลงตามปริมาณผลิตในอนาคต

3) PTTEP จะเป็นผู้ถือสัดส่วนรายใหญ่และเป็น Operator ของโครงการบงกช ซึ่งอาจทำให้บริษัท (ร่วมกับพันธมิตร TOTAL) มีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเปิดประมูลโครงการบงกชในเดือนมีนาคม 2561 และ 4) เชื่อว่าดีลนี้จะได้รับอนุมัติจากกระทรวงพลังงาน ทั้งนี้ 1) มูลค่าซื้อ (ก่อนภาษี) คิดเป็น 11.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (2P), 2) PTTEP รับภาระค่าใช้จ่ายแทน Shell (ผู้ขาย) และค่าใช้จ่ายเรือถอนหากแพ้ประมูล

ดังนั้น แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 132 บาท ซึ่งยังไม่รวมมูลค่าเพิ่มอีกราว 14 บาทต่อหุ้น จากการซื้อสัดส่วน 22.2222% ในบงกชจาก Shell แต่ผลสำเร็จในการเข้าซื้อสัดส่วนลงทุนดังกล่าวทำให้มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ PTTEP และมองว่าราคาหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นได้ จากปัจจัยสนับสนุนคือ 1) จ่ายปันผล 2.75 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (Dividend Yield) 2.30% ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560 ซึ่งกำหนดขึ้นเครื่องหมายผู้ซื้อไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล (XD) ในวันที่ 7 ก.พ. 2560 และ 2) ราคาน้ำมันยังอยู่สูง ช่วยหนุนกำไรในไตรมาส 1/2561 ติดต่อเนื่อง

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด ประเมินว่า ขณะนี้ยังคงแนะนำ "เก็งกำไร" หุ้น PTTEP โดยราคาหุ้นปรับเพิ่ม 36% ในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ จึงปรับมูลค่าเหมาะสมของ PTTEP เพิ่มเป็น 132 บาท เป็นผลมาจากการเข้าซื้อสัดส่วนในแหล่งบงกช ซึ่งประเมินมูลค่าเพิ่มจากโครงการดังกล่าวไว้ที่ 10 บาท และมูลค่าเหมาะสมที่เพิ่มขึ้นจากการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบระยะยาว

อีกทั้งมีมุมมองเป็นบวก หลังเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในแหล่งปิโตรเลียมบงกช จากบริษัท Thai Energy (บริษัทย่อยของ Shell) ในสัดส่วน 44.45% (เงินลงทุน 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

ภายหลังบรรลุข้อตกลงตามเงื่อนไขทั้งหมด จะทำให้ PTTEP ถือหุ้นในแหล่งบงกชในสัดส่วน 66.67% (จากเดิม 22.22%) บริษัทคาดว่า การซื้อขายดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในสิ้นไตรมาส 2/2561 โดย PTTEP จะเริ่มรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากแหล่งบงกชตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2561

ขณะเดียวกันการลงทุนดังกล่าวสอดคล้องกับแผนการลงทุนของบริษัทที่เน้นแสวงหาสินทรัพย์ที่ผลิตแล้วหรือกำลังเริ่มผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งบริษัทมีความชำนาญสูงภายหลังการเข้าซื้อดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีปริมาณขายในปี 2561 เพิ่มขึ้น 11.50% และปี 2562 ประมาณ 25% แม้ RP Ratio จะยังคงอยู่ที่ 5-6 ปี เช่นเดิม เนื่องจากแหล่งบงกชจะทยอยหมดสัญญาในปี 2565-2566 ■