

ปลดแอกขายแหล่งมอณา หุน 'ปตท.สผ.' ลดต้นทุน



● สมัยรับกา เริ่มรู้
กรุงกพธธุรกิจ

ยึดเยื้อกันมานานกว่า 10 ปี สำหรับ
ประเด็นแหล่งน้ำมันดิบมอณาที่ประเทศ
ออสเตรเลีย ซึ่งมีสัดส่วน 3% ของกำลัง
ผลิตรวมของ**บริษัทปตท.สำรวจและผลิต
ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP**
ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นจากประเด็นดังกล่าว
มาโดยตลอด

นับตั้งแต่ปี 2552 ได้มีการรายงาน
เหตุการณ์ระเบิดที่แท่นขุดเจาะบริเวณแหล่ง
น้ำมัน "มอณา" ในทะเลติมอร์จนทำให้
น้ำมันดิบไหลลงทะเล ในโครงการพีทีทีอพี
ออสเตรเลียทำให้แท่นน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ
รั่วไหลระหว่างการเจาะหลุมพัฒนา และ
ต่อมาเกิดเพลิงไหม้ และเกิดผลเสียต่อ
สภาพแวดล้อม ซึ่งกินพื้นที่บริเวณประเทศ
ออสเตรเลีย และประเทศอินโดนีเซีย

โดยมูลค่าความเสียหายรวมแล้วเป็น
เงินประมาณ 11,400 ล้านบาท ซึ่ง ปตท.สผ.
ได้รายงานว่าบริษัทได้รับเงินประกันจาก
ความเสียหายดังกล่าวประมาณ 8,500 ล้านบาท
หรือ 260 ล้านดอลลาร์ จากที่บริษัททำประกันภัย
คุ้มครองความเสียหายไว้ 270 ล้านดอลลาร์
ส่วนที่เหลือประมาณ 3,000 ล้านบาท (เป็น
ค่าใช้จ่ายก่อนหักภาษี) บริษัทจะเป็นผู้ออก

ปตท.สผ. ขายหุ้นแหล่งมอณา

- มูลค่า 195 ล้านบาท
- ตั้งอยู่นอกชายฝั่งทะเลติมอร์
- ขนาดพื้นที่ 4,765 ตร.กม.
- ปริมาณการผลิต 7,694 บาร์เรล/วัน

ค่าใช้จ่ายเอง

ทั้งนี้บริษัทได้บันทึกในปี 2553 จำนวน
1,000 ล้านบาท หลังจากที่บริษัทได้บันทึก
สำรองค่าใช้จ่ายไปแล้ว 10,400 ล้านบาทใน
ปี 2552

**จากประเด็นดังกล่าวส่งผลทำให้
ผลประกอบการปี 2552 ปรับตัวลดลงอย่างชัดเจน
ซึ่งบริษัทมีรายได้ 120,338 ล้านบาท ลดลง
14.05% จากปีก่อน มีกำไรสุทธิ 22,153 ล้านบาท
ลดลง 46.84% จากปีก่อน**

**อย่างไรก็ตามแม้ว่าบริษัทจะลด
ความเสี่ยงด้วยการตั้งสำรองในจำนวนที่สูง
ไว้แต่เนิ่นๆ แต่ยังมีเรื่องคดีการฟ้องร้อง
ตามมาด้วยมูลค่ามหาศาล เริ่มจากบริษัท
ในเครือ ปตท.สผ. (PTTEP Australasia
(Ashmore Cartier) Pty Ltd หรือ PT-
TEP AA) ซึ่งเป็นผู้รับสัมปทานต้องจ่าย
ค่าปรับจากความเสียหายที่เกิดขึ้นให้ทางการ
ออสเตรเลียราว 15.3 ล้านบาท**

รวมไปถึงรัฐบาลอินโดนีเซียได้ฟ้อง
เรียกค่าเสียหาย 70,000 ล้านบาท ในปี 2560

ซึ่งบริษัทได้ชี้แจงว่า PTTEP AA ยังไม่เคย
ได้รับพยานหลักฐานที่ชัดเจนจากรัฐบาล
อินโดนีเซีย ที่แสดงให้เห็นได้ว่ามีความ
เสียหายเกิดขึ้นจากเหตุการณ์มอณาใน
ประเทศอินโดนีเซีย

ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากหลักฐานทาง
วิทยาศาสตร์ที่สามารถพิสูจน์ให้เห็นถึง
ความเสียหายจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น และ
PTTEP AA พร้อมทั้งจะรับผิดชอบ ซึ่งคดีที่ยัง
ไม่มีบทสรุปแต่ล่าสุด ปตท.สผ. แจ้งลงนามใน
สัญญาซื้อขายสัดส่วนลงทุน 100% ในแหล่ง
มอณาและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ให้แก่
บริษัท Jadestone Energy (Eagle) Pty
Ltd ด้วยมูลค่า 195 ล้านดอลลาร์ซึ่งคาดว่าจะ
การซื้อขายจะมีผลสมบูรณ์ภายในปี 2561

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ทรินิตี้ ได้
ประเมินว่าการขายแหล่งมอณาช่วยเพิ่ม
กำไรให้บริษัท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ผลกำไรหรือ
ขาดทุนได้ไตรมาส 3 ของปีนี้ เนื่องจาก
การดำเนินงานที่ออสเตรเลียมีผลขาดทุน
เพราะสินทรัพย์ที่แหล่งมอณามีต้นทุน

การผลิตต่อหน่วยที่สูงประมาณ 66 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในขณะที่ ค่าเฉลี่ยของบริษัทอยู่ประมาณ 30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จึงทำให้ลดต้นทุนเฉลี่ยลงได้ประมาณ 1.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (ตามสัดส่วนการผลิต)

นอกจากนี้ยังช่วยให้บริษัทมี ผลตอบแทนต่อหุ้น (ROE) และ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น มีกระแสเงินสดเพิ่มมากขึ้น จากการลดกำลังผลิตที่ลงทุนประมาณ 100 ล้านดอลลาร์ต่อปีและยังสามารถรับรู้มูลค่าการขายเพิ่มเติมได้อีก 160 ล้านดอลลาร์ (ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยการผลิตและราคาน้ำมันในอนาคต)

ดังนั้นยังคงแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมาย 125 บาท ยังไม่รวมราคาอ็อปไซค์ จากแหล่งบงกชอีก 14 บาท และส่วนเพิ่มจากส่วนที่ซื้อเพิ่มจาก Shell อีกประมาณ 5 บาท

บล.เอเอสแอล คาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิไตรมาส 2 ปี 2561 ที่ 4,300 ล้านบาท ลดลง 68% จากไตรมาสก่อน ซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่ากว่า 6,000 ล้านบาท แต่ยังได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันปรับตัวสูงเฉลี่ย 72 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเพิ่มขึ้น 12.9 % จากไตรมาสก่อน ทำให้กำไรก่อนภาษียังแข็งแกร่งที่ 16,000 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับเพิ่มกว่า 16.5% ในรอบ 3 เดือน สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ ครึ่งปีหลัง แต่อ็อปไซค์เริ่มจำกัดทำให้ปรับคำแนะนำเป็น “เก็งกำไร” ด้วยมูลค่าเหมาะสม 155 บาท