

**PTTEP แจ้งข่าวผ่านตลาดฯ ว่าการเข้าซื้อสัดส่วน 20% ใน Block 61 ที่ประเทศโอมาน ได้ดำเนินการตามสัญญาเสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้ว หลังจากก่อนหน้านี้ได้มีการประกาศลงนามสัญญาซื้อขายสัดส่วนลงทุน 20% ในโครงการ Oman Block 61 จาก บริษัท BP Exploration (Epsilon) Limited ด้วยมูลค่าเงินลงทุน 2.45 พันล้านเหรียญฯ หรือราว 7.5 หมื่นล้านบาท ไปเมื่อ 1 ก.พ. 64 ซึ่งฝ่ายวิจัยได้นำเสนอไว้ก่อนหน้านี้ในบทวิเคราะห์วันที่ 2 ก.พ.64**

โดยโครงการ Oman Block 61 ถือเป็นโครงการผลิตก๊าซธรรมชาติบนบกขนาดใหญ่ คิดเป็นสัดส่วน 35% ของปริมาณก๊าซที่ผลิตในประเทศโอมานปัจจุบัน ประกอบไปด้วย 2 โครงการได้แก่ 1) Khazzan เริ่มผลิตปี 2560 และ 2) Ghazeer เริ่มผลิต ต.ค.2563 มีกำลังการผลิตรวม 1.5 พันล้านลบ.ฟุตต่อวัน (และมีศักยภาพเพิ่มขึ้นได้ถึง 1.8 พันล้านลบ.ฟุตต่อวัน) และคอนเดนเสทกว่า 6.5 หมื่นบาร์เรลต่อวัน (100%)

การลงทุนดังกล่าวถือเป็นการสร้างฐานกำไรที่แข็งแกร่งในระยะยาวให้กับ PTTEP รวมถึงสามารถสร้างกระแสเงินสดให้กับ PTTEP ได้ทันที เพราะเป็นโครงการที่ผลิตเชิงพาณิชย์อยู่แล้วในปัจจุบัน ซึ่งจะทำให้ปริมาณขายของ PTTEP เพิ่มขึ้นราว 5 หมื่นบาร์เรลต่อวัน ขึ้นสู่ระดับ 3.9-4.0 แสนบาร์เรลต่อวัน และจากการประเมินเบื้องต้นคาดการณ์กำไรใหม่เพิ่มขึ้น 13.8% จากเดิม อิงกำไรในปี 2565 ที่รับรู้เต็มที่ทั้งปี

ดังนั้นภายใต้ประมาณการใหม่ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2564 ของ PTTEP (อิง DCF และภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในระยะยาวที่ 50 เหรียญต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นอีก 10 บาทต่อหุ้น เป็น 128 บาทต่อหุ้น ยังคงคำแนะนำซื้อ หากจังหวะทยอยสะสมลงทุนรับการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในระยะยาว

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	36,206	48,803	22,664	27,255	33,773
Norm Profit	39,245	45,204	24,600	27,255	33,773
EPS (บาท)	9.12	12.29	5.71	6.87	8.51
PER (เท่า)	12.6	9.3	20.1	16.7	13.5
Dividend Yield (%)	4.4	5.2	3.7	3.9	4.1
BVS (บาท)	98.3	89.9	89.3	110.6	114.3
EV/EBITDA	3.3	3.0	3.7	3.5	3.3
ROE (%)	9.4	13.1	6.4	6.9	7.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## PTTEP

แนะนำ: **ซื้อ**



ราคาปัจจุบัน **114.50**

ราคาเป้าหมาย **128.00**

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350