

**PTTEP แจ้งว่าเมื่อวันที่ 2 เม.ย.64 ทาง Petronas ซึ่งเป็น operator ของโครงการ Yetagun และถือหุ้น 40.9% ได้ออก press release แจ้งการหยุดผลิต เป็นการชั่วคราวเนื่องจากเหตุผลทางด้านเทคนิค (ไม่เกี่ยวกับสถานการณ์ในพม่า) เบื้องต้นคาดผลกระทบไม่มีนัย**

จากการสอบถามไปยัง PTTEP ซึ่งถือหุ้นโครงการ Yetagun 19.3% พบว่า สาเหตุหลักของการหยุดผลิตเนื่องจากปริมาณก๊าซที่ผลิตได้ในหลุมที่ผลิตอยู่ต่ำกว่า minimum capacity ที่ plant requirement จึงจำเป็นต้องหยุดผลิตในหลุมดังกล่าวเพื่อความปลอดภัย และทาง Petronas ก็จะไปผลิตจากหลุมอื่นแทน

อย่างไรก็ตามปัจจุบันโครงการ Yetakun มีกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ราว 40 ล้านลบ.ฟุตต่อวัน หรือคิดเป็นสัดส่วนตาม PTTEP ถือหุ้นที่ราว 1 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน ซึ่งคิดเป็นเพียง 0.3% ของกำลังการผลิตของ PTTEP ในปัจจุบันที่ราว 3.8 แสนบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน ถือว่าไม่มีนัย อีกทั้งในงวด 4Q63 PTTEP ได้มีการตั้ง impairment ในโครงการ Yetakun ไปแล้วกว่า 40 ล้านเหรียญฯ เนื่องจากปริมาณสำรองต่ำกว่าที่ประเมินไว้ (คาดจะหมดลงในปี 2025) ทำให้ Net Book Value โครงการ Yetakun ของ PTTEP เหลือเพียง 20 กว่าล้านเหรียญฯ ซึ่งทาง PTTEP แจ้งว่าการหยุดดังกล่าวยังเป็นการหยุดผลิตในช่วงสั้น ทำให้ยังไม่มีการตั้ง impairment เพิ่ม แต่หากในเดือน ก.ค. 64 ยังไม่สามารถผลิตได้อีก อาจจะต้องมีการทบทวนการตั้งสำรอง impairment อีกครั้ง ซึ่งในกรณีเลวร้ายสุดหาก impairment โครงการ Yetakun ในส่วนที่เหลือทั้งหมดกว่า 20 กว่าล้านเหรียญฯ จะส่งผลกระทบต่อกำไรปี 2564 ราว 3% เพียงครั้งเดียว

สำหรับในส่วนของคำแนะนำนั้น หากราคานั้นมีการปรับลงจากผลกระทบบดังกล่าว แนะนำหาจังหวะซื้อสะสม จากภาวะระยะยาวที่แข็งแกร่งจากกำลังการผลิตส่วนเพิ่มจากโครงการใหม่ๆที่จะทยอยรับรู้

**ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน**

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2565F
กำไรสุทธิ	48,803	22,664	28,235	36,027	38,025
Nom Profit	45,204	24,600	28,235	36,027	38,025
EPS (บาท)	12.29	5.71	7.11	9.07	9.58
PER (เท่า)	9.4	20.3	16.3	12.8	12.1
Dividend Yield (%)	5.2	3.7	3.9	4.1	5.0
BVS (บาท)	89.9	89.3	110.8	115.1	119.0
EVEBITDA	3.0	3.7	3.5	3.2	3.1
ROE (%)	13.1	6.4	7.1	8.0	8.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## PTTEP

แนะนำ: **ซื้อ**



ราคาปัจจุบัน

116.00

ราคาเป้าหมาย

128.00

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณสินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350