

TOP

ประเด็น : TOP แฉงตลาด ได้บงคับลักรประกัณภายใต้สัญญาจ้างเหมา การออกแบบวิศวกรรม การ จัดหา และการก่อสร้าง (EPC Contract) ตามสัญญาฯ ในโครงการ CFP และเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น เป็นจำนวนเงินประมาณ 12,339 ล้านบาท

ความเห็น : ประเด็นการบงคับลักรประกัณจำนวน 12,339 ล้านบาทนั้น ถือเป็นปัจจัยบวกเพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับการที่ TOP ต้องลงทุนเพิ่มในโครงการ CFP อีกกว่า 80,000 ล้านบาท จากงบลงทุนเดิมที่ 165,000 ล้านบาท คิดเป็นเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นกว่า 40% ซึ่งค่อนข้างสูงมาก ประกอบกับการที่โครงการ ต้องล่าช้า คาดจะส่งผลให้ IRR ของโครงการลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับสภาวะตลาดของ อุตสาหกรรมโรงกลั่นเริ่มเข้าสู่ช่วง oversupply โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินที่ค่าการกลั่นลงมาอยู่ในระดับ ต่ำ ส่งผลให้ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ที่ลงมาอยู่ที่ 0-2 USD/bbl ในช่วงเดือน ม.ค. 2568 ล่าสุดฟื้นตัว ขึ้นมาเล็กน้อยอยู่ที่ 2-3 USD/bbl

คำแนะนำ : ราคาหุ้น TOP ที่เพิ่มขึ้น รับข่าวดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว ในขณะที่ระยะยาวยังมีความเสี่ยง จากโครงการ CFP ที่ประสบปัญหา cost overrun และการผลิตที่ล่าช้า แนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท (P/BV = 0.35x)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับ ลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือ ทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของ ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจ ให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอ ราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปิดบัญชีเพื่อลงทุนมั่นใจไปกับ **AIRA** ได้ที่นี่
อนุมัติเร็ว พร้อมสิทธิประโยชน์ครบครัน ->



ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร 02-0802838 Email : saknarin@aira.co.th



@AIRASEC



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC



AIRASEC