

TOP

ประเด็น : TOP ชี้แจงความคืบหน้าโครงการ CFP, โครงการลดภาระหนี้และ update ภาวะอุตสาหกรรมโรงกลั่น

ความเห็น : ความคืบหน้าโครงการ CFP เดินหน้าต่อเนื่อง ล่าสุดได้ผู้รับเหมาใหม่ครบถ้วนแล้ว พร้อมเดินหมังก่อสร้างอย่างเต็มกำลังตั้งแต่ช่วง 1Q/69 เป็นต้นไป โดยมีกำหนดการเดินเครื่อง CDU-4 ในช่วง 2Q/70 และกำหนดการเดินเครื่องครบวงจรช่วง 2Q/71 โดยโครงการ CFP จะเพิ่มกำลังผลิตขึ้นจาก 275,000 เป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน มีความสามารถนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นชนิดหนักได้ จากเดิม 0% เป็น 40-50% และหน่วย upgrading จะช่วยลด Fuel oil ลดลงจาก 7% เป็น 0%

ส่วนการลดภาระหนี้ เช่นโครงการ Asset Monetization (lease and leaseback) ทำให้ TOP ได้รับเงินสด 18,230 ล้านบาท การซื้อคืนหุ้นกู้ USD และออก perpetual bond จำนวน 600 M.USD ประกอบกับความช่วยเหลือทางการเงินจาก PTT ด้วยการขยายเทอมการชำระหนี้ระยะสั้น ได้เงินเพิ่มกว่า 20,000 ล้านบาท คาดทำให้ Net Interest bearing Debt/EBITDA จากเดิม 5.8x เหลือ 4.8x

ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรม demand-supply ค่อนข้างสมดุล คาดค่าการกลั่นในปี 2569 ที่ 5-6 USD/bbl

คำแนะนำ : เราคาดว่าช่วงปี 2568-2570 ที่โครงการ CPF อยู่ระหว่างก่อสร้าง TOP ยังสามารถทำกำไรได้ และมีกระแสเงินสดที่ดี คาด Dividend Yield อยู่ที่ 5.1% ต่อปี ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2569 อยู่ที่ 44.00 บาท (P/E = 9 เท่า)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปิดบัญชีเพื่อลงทุนมั่นใจไปกับ **AIRA** ได้ที่นี่
อนุมัติเร็ว พร้อมสิทธิประโยชน์ครบครัน ->



ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

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



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC