

ปตท.- PTT

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

33.25 บาท

ราคาเป้าหมาย

33.75 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
 เลขทะเบียนวิเคราะห์: 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

PTT Infrastructure Restructuring

Infrastructure Restructuring

Phase1

ปตท. ดำเนินโครงการ A1-Core เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและโลจิสติกส์ของกลุ่ม โดยรวมสินทรัพย์สำคัญอย่างท่าเรือและถังเก็บมาอยู่ภายใต้การดูแลของ PTT Tank โดยผ่าน “New Sub” ซึ่งเป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ที่ PTT Tank ถือหุ้น 100% ให้เป็นศูนย์กลางหลัก (Infrastructure Flagship) ของกลุ่ม การดำเนินการนี้ช่วยให้ PTTGC และ TOP สามารถปลดล็อกมูลค่าทรัพย์สินที่ถืออยู่ เพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน และยังทำให้ธุรกิจหลักของทั้งสองบริษัทมีความแข็งแกร่งมากขึ้น

ธุรกรรมหลักประกอบด้วย 3 ส่วน ได้แก่

- ซื้อสินทรัพย์จาก PTTGC เช่น ท่าเทียบเรือ ถังเก็บ ระบบขนถ่าย สิทธิการใช้ที่ดิน และใบอนุญาต รวมมูลค่าไม่เกิน 4,840 ล้านบาท ภายใต้สัญญาซื้อ-เช่ากลับ,
- ร่วมกับ TOP จัดตั้งบริษัทรวมใหม่ โดย TOP ถือหุ้น 51% และ PTT Tank ถือหุ้น 49% เพื่อเข้าทรัพย์สินหลักอย่างถังเก็บน้ำมันดิบ SBM และสถานีจ่ายน้ำมัน
- การซื้อหุ้น Thai Tank Terminal (TTT) จาก PTTGC สัดส่วน 35.43% มูลค่าไม่เกิน 4,403 ล้านบาท พร้อมสิทธิ Earn-Out สูงสุด 604 ล้านบาท รวมทั้งโครงการนี้มีวงเงินไม่เกิน 46,645 ล้านบาท

Phase1

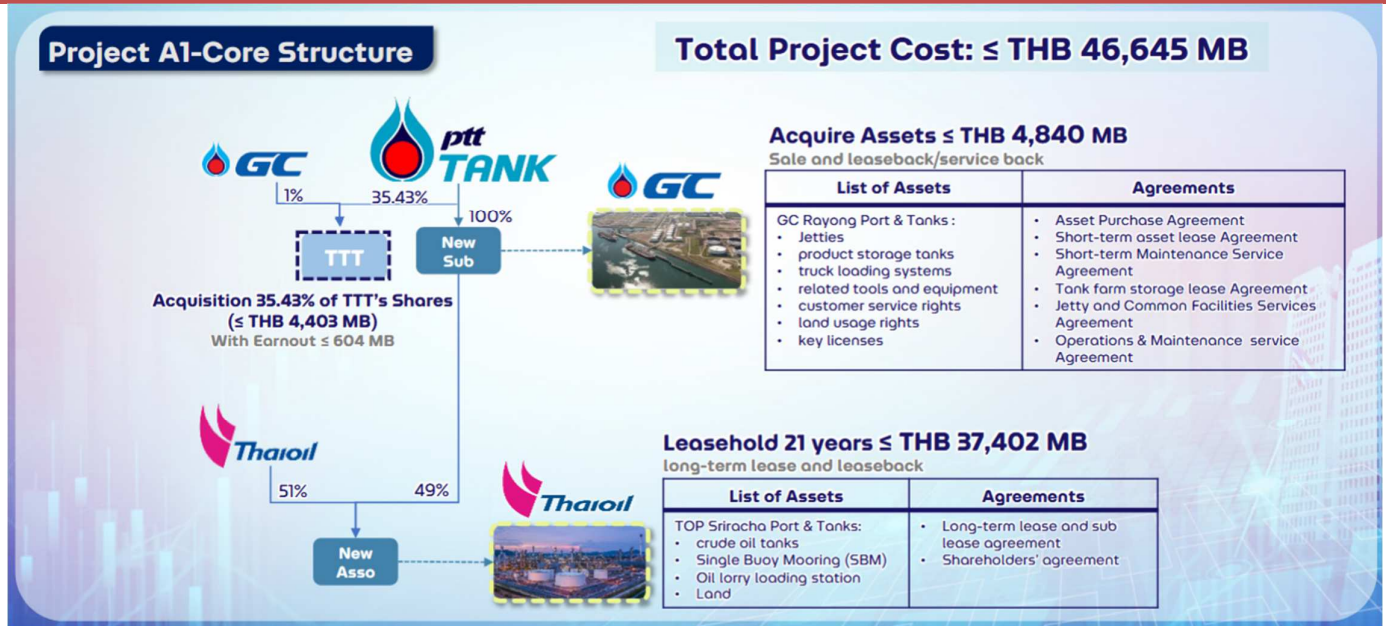
หลังจากที่สินทรัพย์ต่างๆ ที่เป็น Infrastructure ซึ่งได้แก่ เช่น ท่าเทียบเรือ ถังเก็บ ระบบขนถ่าย ถังน้ำมัน เป็นต้น มาอยู่ภายใต้ “New Sub” ซึ่งเป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ที่ PTT Tank ถือหุ้น 100% แล้วนั้น จะหา Strategic Partner เข้ามาช่วยเพื่อเพิ่มศักยภาพ บริหาร assets ดังกล่าวให้มีมูลค่าที่เพิ่มสูงขึ้นให้แก่กลุ่มบริษัท

ความเห็น

เรามองเป็นบวกต่อการทำ Infrastructure Restructuring 1) ช่วย Unlock Value ที่อยู่ในกลุ่มบริษัท 2) ช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัท PTTGC และ TOP เพื่อให้รักษารับดับ credit rating และ 3) การที่จะหา Strategic Partner เข้ามาช่วยเพื่อเพิ่มศักยภาพ บริหาร Infrastructure Assets ในอนาคตจะช่วยสร้างมูลค่าให้กับบริษัทในระยะยาวได้

คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร และคงราคาเป้าหมาย 33.75 บาท

Figure:1. Project Structure



Source: Company

Figure:2. Project Timeline



Source: Company

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด