

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

26.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

29.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF

เลขทะเบียนวิชาชีพ: 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

Assets Monetization บุกกำไร เพิ่ม Cashflow

ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น

รายละเอียดธุรกรรม

PTTGC ประกาศ การขายหุ้นใน ไทยแทงค์เทอร์มินัล (TTT) และปรับโครงสร้างท่าเทียบเรือและคลังเก็บ (Buffer Tank Farm – BTF) จะได้กระแสเงินสดรับรวม ประมาณ 9.2 พันล้านบาท และมีการบันทึกกำไรประมาณ 2.3 พันล้านบาท

ธุรกรรมโดยสรุปมีดังนี้

1. การขายหุ้นใน ไทยแทงค์เทอร์มินัล (TTT)
 - PTTGC ขายหุ้นสามัญ TTT 35.43% ให้กับ PTT TANK มูลค่ารวม 4,403 ลบ. หลังการขาย PTTGC ยังคงถือหุ้น 1% ใน TTT ตามข้อกำหนด PPP ของการนิคมฯ
 - มีสิทธิได้ Earn-Out สูงสุด 604 ลบ. หาก TTT ต่อสัญญาบริการถึงบรรจจุอีเทน (ปี 2587-2595)
2. การปรับโครงสร้างท่าเทียบเรือและคลังเก็บ (Buffer Tank Farm – BTF)
 - ขายสินทรัพย์ (ท่าเทียบเรือ, ถังเก็บ, ระบบขนถ่าย, สิทธิการใช้ที่ดิน, ใบอนุญาต) ให้บริษัทย่อยใหม่ของ PTT TANK มูลค่า 4,840 ลบ.
 - ขายสินทรัพย์กลับระยะสั้น (12 เดือน) มูลค่า 516 ลบ.
 - ขายถังเก็บกลับ 9 ถัง ระยะเวลา 3 ปี มูลค่า 534 ลบ.
 - รับบริการท่าเรือและพื้นที่ส่วนกลาง ระยะเวลา 10 ปี มูลค่า 1,600 ลบ.
 - ให้บริการบำรุงรักษาระยะสั้น มูลค่า 207 ลบ.
 - ให้บริการ O&M ระยะเวลา 10 ปี มูลค่า 3,737 ลบ.

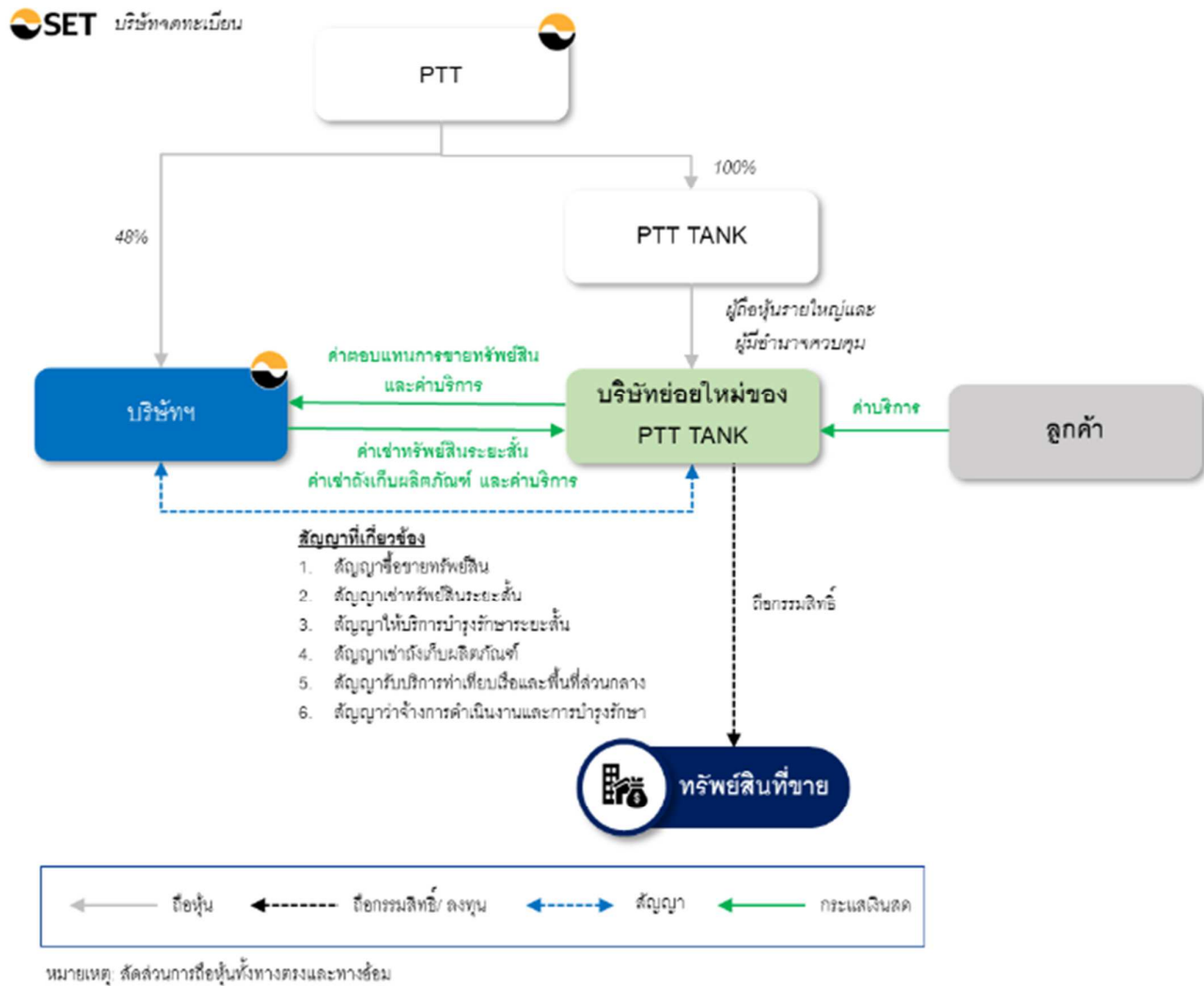
ทั้งนี้ ต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น (เสียง 3/4 ของผู้เข้าประชุม)

ความเห็น

เรามองมองเชิงบวกกับ Assets Monetization ในครั้งนี้ 1) ช่วยสร้างกระแสเงินสดรับให้ PTTGC กว่า 9 พันล้านบาท 2) สามารถบันทึกกำไรพิเศษ 2.3 พันล้านบาท และผลกระทบต่อกำไรเดิมจาก ไทยแทงค์เทอร์มินัล ที่หายไปสามารถถูกชดเชยจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 3) ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น โดยเงินสดที่ได้รับบริษัทจะไปทำการลดหนี้ ทำให้มีดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงได้ประมาณ 270-300 ล้านบาท ต่อปี

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อเก็งกำไร และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 29 บาท อิง PBV ที่ 0.5 เท่า การทำ Assets Monetization ช่วยในฐานะทางการเงินของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งมากขึ้น มีกระแสเงินสดในมือเพิ่มขึ้น เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อเก็งกำไร

โครงสร้างธุรกรรม



Source: Company Data

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