

TOP : บมจ.ไทยออยล์ น้ำมันรั่วกุ่มผูกเรือ (SBM-2)

สรุป conference call : ยังไม่มีข้อสรุปเรื่องค่าใช้จ่าย และระยะเวลากลับมาใช้ได้อีกครั้ง

น้ำมันรั่วกุ่มผูกเรือ (SBM-2) : TOP แจ้งเหตุน้ำมันดิบรั่วบริเวณกุ่มผูกเรือ (SBM-2) จำนวนน้ำมันที่รั่วออกมาราว 50,000-100,000 ลิตร เบื้องต้นยังไม่ทราบว่า จะต้องหยุดเป็นเวลากี่วัน และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการกำจัดน้ำมันเท่าใด เพียงแต่พูดถึงว่าบริษัทมีท่าประกันครอบคลุมทั้งในส่วนทรัพย์สิน มลพิษ รวมถึงการหยุดชะงักทางธุรกิจไว้แล้ว

- ปัจจุบัน บริษัทมีกุ่มผูกเรือ 2 ที่คือ SBM-1 และ SBM-2 ส่วนใหญ่จะใช้ SBM-2 เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นไม่แน่ใจว่าทาง การจะให้หยุดใช้ SBM-1 ด้วยหรือไม่ แต่หากหยุดใช้จริง ทางบริษัทจะไปใช้ท่าเรือของ PTT แทน อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะไม่ปิดเรือด่านจะมีค่าใช้จ่ายขนถ่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น ซึ่งเรือด่านว่าตัวเลขน่าจะใกล้เคียงกับที่เคยเกิดกับ SPRC ราว 1-2 เหรียญต่อบาร์เรล และบริษัทแจ้งว่ายังมีน้ำมันไว้ใช้ได้อีกราว 30 วัน
- ระยะเวลาการซ่อม SBM-2 ยังไม่สามารถระบุได้ว่า จะใช้เวลานานแค่ไหน แต่คงต้องรอให้สถานการณ์คลี่คลายก่อนถึงจะเข้าไปตรวจสอบความเสียหายที่เกิดขึ้นได้ ส่วนเรื่องค่าใช้จ่ายเบื้องต้นในการทำความสะอาด สะอาดไม่น่าจะเกิน 200 ล้านบาท ซึ่งไม่นับรวมหากน้ำมันพัดขึ้นสู่ฝั่งซึ่งจะกระทบต่อหลายฝ่าย และจำนวนเงินเรียกร้องจะเพิ่มขึ้น
- การประกันภัยประกอบด้วย 1) TPL วงเงิน 50 ล้านเหรียญ ความรับผิดชอบส่วนแรก 10,000 เหรียญ 2) มลพิษวงเงิน 25 ล้านเหรียญ ความรับผิดชอบส่วนแรก 1 ล้านเหรียญ 3) All Risk ประกอบด้วย ความเสียหายทรัพย์สิน 255 ล้านเหรียญ และ Stock 761 ล้านเหรียญ ความรับผิดชอบส่วนแรก 5 ล้านเหรียญ และ 4) การหยุดชะงักทางธุรกิจวงเงิน 1,120 ล้านเหรียญ ความรับผิดชอบส่วนแรก 60 วัน

TOP

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB48.75

Upside/Downside

n.a.

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

ESG score by ESG Book

52.03

source : settrade

ยังมองลบในช่วงสั้น

“แม้เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อ การเดินเครื่องในส่วนโรงกลั่น และราคาหุ้นปรับลงสะท้อนข่าวลบไปแล้วก็ตาม อีกทั้งบริษัทแจ้งว่าสามารถควบคุมให้น้ำมันอยู่ในวงจำกัดแล้ว แต่หากมีการรั่วไหลเพิ่มอาจมีความเสี่ยงต่อ ประสิทธิภาพเนื่องจากจะมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มให้กับบุคคลอื่นเพิ่มเติม นอกจากนี้เรื่อง การขนถ่ายน้ำมันอย่างที่เคยเกิดขึ้นกับ SPRC

แม้ว่าเราจะชอบ TOP จาก GRM ที่ฟื้นตัว แต่ ปัจจัยดังกล่าวจะกดดันต่อราคาหุ้น รวมถึง แนวโน้มการดำเนินงานในปีหน้าที่จะได้รับผล จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทำให้ความน่าสนใจอาจลดลง”

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971

naree.a@liberator.co.th

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

