

# News Talk



# TOP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)

26.75

ราคาเป้าหมาย (บาท)

41.00

## เข้าสู่กระบวนการอนุญาโตตุลาการเรื่องสัญญาของ CFP

### Event Snapshot

- เมื่อ 19 ก.พ.68 Samsung E&A (Thailand) Co., Ltd. และ Sipem Singapore Pte.Ltd. รวมเรียกว่าผู้ร้อง ได้เริ่มกระบวนการอนุญาโตตุลาการกับ TOP ต่อ Singapore International Arbitration Centre
- ข้อพิพาทเป็นเรื่องสัญญา EPC ของโครงการ CFP ที่ TOP ได้ว่าจ้างไปตั้งแต่ 19 ต.ค. 61 โดยเฉพาะกรณีการใช้สิทธิของ TOP ในการบังคับหลักประกันของกลุ่มผู้รับเหมา เป็นจำนวนราว 358 ล้านเหรียญฯ ซึ่ง TOP ได้มีการแจ้งต่อ ตลท.ไปเมื่อ 24 ม.ค.68
- โดยผู้ร้องมีการกล่าวอ้างว่าเป็นการใช้สิทธิบังคับหลักประกันก่อนถึงกำหนดเวลา และเป็น การดำเนินการที่ไม่สมควร รวมถึงมีการเรียกร้องค่าเสียหายกับ TOP แต่ยังไม่ มีที่ รุนรายละเอียดความเสียหายที่เรียกร้อง

### Impact Insight

- TOP เห็นว่าข้อกล่าวหาของผู้ร้องไม่มีมูล จึงได้ยื่นคำคัดค้านเพื่อโต้แย้งข้อเรียกร้อง ดังกล่าวรวมถึงได้ยื่นข้อเรียกร้องแย้งต่อผู้ร้องตามกระบวนการอนุญาโตตุลาการด้วย
- ยังคงบันทึกหลักประกันที่ได้รับมา 358 ล้านเหรียญฯ หรือราว 12,339 ล้านบาท ในงบ การเงินงวด 1Q68 โดยแบ่งเป็นบันทึกจำนวน 98 ล้านบาท ในรายได้อื่นๆ งบกำไร ขาดทุน ส่วนที่เหลือ 12,241 ล้านบาท จะบันทึกเงินหลักประกันอยู่ในส่วน Asset under construction (PP&E) ในงบดุล แต่รายละเอียดเรื่องอนุญาโตตุลาการจะบันทึก ใน Notes หมายเหตุ เนื่องจาก TOP มั่นใจว่าได้ดำเนินการข้อกำหนด และเงื่อนไขของ สัญญา EPC อย่างถูกต้อง จึงบันทึกบัญชีเงินหลักประกันตามแผนเช่นเดิม

### Execution

- เบื้องต้นคาดการณ์ประเด็นดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการเชิงจิตวิทยา เพราะ TOP ต้องเข้าสู่ กระบวนการอนุญาโตตุลาการ ซึ่งยังไม่สามารถระบุระยะเวลาในกระบวนการได้ว่า จะ สิ้นสุดเมื่อใด ดังนั้นช่วงสั้นอาจต้องใช้ความระมัดระวังในการเข้าลงทุน
- ถึงแม้ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน TOP ยังยืนยันว่าการบังคับหลักประกัน และได้รับเงินมาแล้ว จำนวน 358 ล้านเหรียญฯ ถูกต้องตามข้อกำหนด และเงื่อนไขของสัญญา EPC รวมถึง การดำเนินโครงการ CFP ยังคงเดินหน้าต่อไปตามแผนเพื่อให้แล้วเสร็จในปี 2571

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	32,668	19,443	9,959	10,482	11,565
Norm Profit (ล้านบาท)	27,867	21,819	11,538	10,482	11,565
EPS (บาท)	16.01	9.53	4.88	5.14	5.67
PER (เท่า)	1.7	2.8	5.5	5.2	4.7
DPS (บาท)	3.70	3.40	1.90	1.90	1.90
Dividend Yield (%)	13.8	12.7	7.1	7.1	7.1
PBV (เท่า)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.0	6.0	8.5	7.7	6.9
ROE (%)	23.6	12.1	6.1	6.2	6.5

### กราฟเทคนิค



แนวรับ 23.10

แนวต้าน 32.00

### ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

