

Domestic News

บริษัท พลิโตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (RATCH: ช้อ Fair Value 54.71 บาท)

0

ASTV ผู้จัดกร

RATCH ได้แจ้งว่าบริษัท ราช-ออสเตอร์เลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (RAC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ขายหุ้นทั้งหมดในโรงไฟฟ้าถ่านหิน Loy Yang A กำลังการผลิต 2.18 พันเมกะวัตต์ (RAC ถือหุ้น14%) ให้แก่บริษัท AGL Energy ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ พร้อมรับรู้กำไรจากการขายหุ้นดังกล่าวราว 40 ล้านดอลลาร์

- ประเด็นการขายหุ้นดังกล่าวถือเป็นไปตามแผนการดำเนินธุรกิจของ RATCH เพราะการถือหุ้นสัดส่วนเพียง 14% ใน Loy Yang A นั้นถือเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ไม่มีอำนาจการตัดสินใจ และดำเนินงาน จึงได้หารือกับพันธมิตรทางธุรกิจอื่น ๆ ที่ถือหุ้นในโรงไฟฟ้างดังกล่าว เพื่อเจรจาต่อรองราคาซื้อขายหุ้นจนได้ราคาที่เหมาะสมคือมูลค่า 120 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย และทำให้ RATCH รับรู้กำไรจากการขายหุ้นดังกล่าวราว 40 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย หรือราว 1.2 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 15% ของประมาณการกำไรสุทธิในปี 2555 อย่างไรก็ตาม RATCH ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาว่าจะรับรู้รายได้ทางบัญชีอย่างไร ทำให้ฝ่ายวิจัยยังอยู่ระหว่างทบทวนปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2555 ภายหลังได้รับรายละเอียดที่ชัดเจนจากทางบริษัทฯ สำหรับในส่วนของมูลค่าพื้นฐานนั้นยังคงไว้เช่นเดิม เนื่องจากรายการดังกล่าวถือเป็นรายได้พิเศษเพียงครั้งเดียวไม่กระทบการประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2555 โดยใช้วิธีส่วนลดกระแสเงินสดอย่างมีนัย
- อย่างไรก็ตามการขายหุ้นดังกล่าวจะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของ RAC ปรับลดลงเท่ากับ 309.4 เมกะวัตต์ตามสัดส่วนผู้ถือหุ้นของ RAC ในโครงการนี้ ซึ่งจะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของ RAC อยู่ที่ 817 เมกะวัตต์จากเดิมที่กำลังการผลิต 1,126 เมกะวัตต์ แต่ทั้งนี้ RATCH ได้เตรียมแผนที่จะเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าในออสเตรเลียเพิ่มเติม ซึ่งจะสามารถชดเชยกำลังการผลิตที่หายไป
- ทั้งนี้หากพิจารณาราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2555 ถึงปัจจุบันพบว่ายังอยู่ที่ระดับเดิม เทียบกับ SET ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 16.37% ซึ่งถือว่า Underperform ตลาดอยู่มาก อย่างไรก็ตามการเข้าลงทุนในหุ้น RATCH นั้นถือเป็นการลงทุนในหุ้น Defensive Stock ลดความเสี่ยงในช่วงตลาดขาลง อีกทั้งยังได้รับเงินปันผลสม่ำเสมอ Dividend Yield เฉลี่ย 5%p.a. โดยฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2555 (DCF) เท่ากับ 54.71 บาทต่อหุ้น

ปัจจุบันบริษัท
กระทำการในฐานะ
บริษัทผู้ออกและที่
ปรึกษาทางการเงิน
ของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ในหุ้น
BANPU, DTAC,
KBANK, STA