

Domestic News

Bank of Thailand

Thailand Economic Data, GDP forecast 2H/2012

จากการประชุมในหัวข้อเรื่อง 'แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ' โดย ธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2555 ที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทยได้สรุปแนวโน้ม เศรษฐกิจไทยปี 2555 ว่าชะงักงันต่ำกว่าที่คาด โดยพิจารณาจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ โดยในภาพรวมในครึ่งปีหลังของภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทย คาดว่าอุปสงค์จะมีแนวโน้มชะลอลงเนื่องจากการฟื้นฟูกิจการและอุปสงค์ที่มีมากในช่วงหลังน้ำท่วมได้เริ่มอ่อนตัวลง ด้านการลงทุนของภาคเอกชนคาดว่าจะสามารถขยายตัวได้ต่อเนื่องและยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ ของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ธนาคารแห่งประเทศไทยยังได้ปรับลดการใช้จ่ายของภาครัฐลงจากที่ประเมินไว้ ส่วนภาคการส่งออกคาดว่าจะเติบโตลดลงเป็น 7.0% จากที่คาดการณ์เอาไว้ที่ 8.3% ส่วนปัจจัยภายนอกประเทศที่มีต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยนั้นได้แก่การคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยุโรปจะมีความเปราะบางมากขึ้น โดยคาดว่าปัญหาวิกฤติหนี้สาธารณะขยายวงกว้างไปยังภาคเศรษฐกิจและมีแนวโน้มจะยืดเยื้อกว่าที่คาด จากข้อมูลดังกล่าวธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ปรับลดประมาณการของการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2555 และ 2556 จากเดิม 6.0% และ 5.8% เป็น 5.7% และ 5.0% ตามลำดับ ส่วนปัจจัยเสี่ยงต่ออัตราเงินเฟ้อนั้นยังมีน้อย โดยอัตราเงินเฟ้อ (core inflation) ล่าสุดได้ถูกปรับลดลงเป็น 2.2% และ 1.9% จากเดิมที่ 2.5% และ 2.1% สำหรับปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

การปรับประมาณการของธนาคารแห่งประเทศไทยสอดคล้องกับการคาดการณ์ของ IMF และ ADB ที่ให้การคาดการณ์เท่ากันที่ 5.5% ในขณะที่ World Bank และบริษัทหลักทรัพย์ Asia Plus คาดการณ์เอาไว้ที่ 4.5% และ 5.7% ตามลำดับ จากข้อมูลการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยมีความกังวลต่อปัญหาเงินเฟ้อน้อย จึงมีความเป็นไปได้ ในการปรับใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจจากปัจจัยในเชิงลบที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ในครึ่งปีหลัง โดยในการประชุมครั้งต่อไปของ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ที่จะมีขึ้นในวันที่ 5 กันยายน 17 ตุลาคม และ 28 พฤศจิกายน นั้นนักวิเคราะห์คาดว่ามีความเป็นไปได้ที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อ กระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป

ข่าวหุ้นธุรกิจ

บีทีเอส กรุ๊ปโฮลดิ้ง (BTS : ช้อ Fair value 0.90 บาท)

นายอาริต เพ็งดิษฐ์ อธิบดีกรมสอบสวนคดีพิเศษ (ดีเอสไอ) เปิดเผยว่า จากการตรวจสอบกรณีการขยายสัมปทาน โครงการรถไฟฟ้า บีทีเอส ของ กทม. พบว่า กทม. ไม่สมควรมีอำนาจในการทำสัญญา เนื่องจากบริษัท กรุงเทพธนาคม (บริษัทย่อยของ กทม.) ได้ทำสัญญาจ้าง BTSC บ.ย่อยของ BTS ให้ไปบริการเดินรถและซ่อมบำรุงระบบ รถไฟฟ้า ซึ่งมีลักษณะกิจการแบบบรรจาง ซึ่งกิจการดังกล่าวอยู่ในอำนาจพิจารณาของกระทรวงมหาดไทย หลังจากนั้น ดีเอสไอ จะทำหนังสือไปถึง บริษัท กรุงเทพธนาคม และ BTS เพื่อให้เข้ามาชี้แจง เมื่อได้รับคำตอบแล้ว ดีเอสไอ จะเสนอให้บรรจุเข้าที่ประชุมคณะกรรมการพิเศษ (คกพ.) พิจารณารับเป็นคดีความพิเศษต่อไป

ภายใต้เงื่อนไขคำวินิจฉัยของกฤษฎีกาซึ่งระบุว่า ดีเอสไอ ไม่มีอำนาจตรวจสอบเรื่องดังกล่าว โดยผู้ที่มีอำนาจควร เป็น หน่วยงานป้องกันและปราบปรามทุจริต (ป.ป.ช.) ขณะที่ กทม. ในฐานะเจ้าของสัญญายังคงยืนยันถึงความ ถูกต้อง โดยมองว่า กทม. มีอำนาจกระทำสัญญาข้างต้นได้ ซึ่งหาก ป.ป.ช. เข้ามาตรวจสอบ ด้วยความเห็นระหว่าง รัฐฯ และ กทม. ที่ยังคงขัดแย้ง คาดว่าข้อสรุปน่าจะจะต้องจบที่กระบวนการศาล ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาอีกไม่ต่ำกว่า 1-2 ปี นอกจากนี้ ราคาหุ้นของ BTS ได้เคยปรับฐานรับข่าวลบดังกล่าวไปแล้วในช่วงที่มีการประกาศขึ้น สัญญา เรื่องดังกล่าวจึงน่าจะเป็นปัจจัยกดดันเพียงช่วงสั้น ฝ่ายวิจัยจึงให้น้ำหนักกับประเด็นการเติบโตของ BTS มากกว่า กล่าวคือคาดว่ากำไรสุทธิงวด 1Q55/56 (สิ้นสุด มิ.ย. 2555) ของ BTS จะมีแนวโน้มดีขึ้นได้เล็กน้อย qoq

ปัจจุบันบริษัทกระทำ การในฐานะบริษัทผู้ ออกและที่ปรึกษา ทางการเงินของ ใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ในหุ้น BGH, BIGC, CPN, MINT, PS, PTTEP, SCB, SPALI, THAI, TUF

เพราะธุรกิจหลักขนส่งได้รับผลกระทบช่วงนอกฤดูกาล แต่คาดธุรกิจอื่น ๆ อาทิ โฆษณา จะเติบโตมาหักล้างได้ ขณะที่คาดว่า กำไรจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตามจำนวนผู้โดยสารที่จะกลับมาปกติใน 2Q55/56 ก่อนคาดช่วงที่เหลือของปี ปริมาณผู้โดยสารจะเติบโตต่อจากผลบวกจากรถไฟฟ้า 35 ขบวนใหม่ในสายสุขุมวิทที่จะเข้ามาราว ก.ย. 55 และส่วนต่อขยาย วงเวียนใหญ่ – โพนินมิตร ที่จะเปิด 5 ธ.ค. 2555 นี้ จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ลงทุน ทั้งนี้ ผลของการปรับพาร์จาก 0.64 บาท เป็น 4.0 บาท (รายละเอียดตามตาราง) จะเริ่มนับจากวันที่ 10 ส.ค. 2555 นี้

สรุปการเปลี่ยนแปลงจากการปรับ Par Value (BTS คาดจะเริ่มปรับราวกลาง ส.ค. ปัจจุบันอยู่ระหว่างกำหนดวันที่แน่นอน)

	เดิม	ใหม่	
BTS			
ราคาหุ้น (ปี 31 ก.ค. 2555)	0.8	5	บาทต่อหุ้น
Par Value	0.64	4	บาทต่อหุ้น
จำนวนหุ้น	62,884	11,970	ล้านหุ้น
สัดส่วนหุ้นเดิม : หุ้นใหม่	6.25	1	หุ้น
BTS-W2			
ราคาใช้สิทธิ	0.7	4.375	บาทต่อหุ้น
อัตราการใช้สิทธิ	1:1	1:0.16	
BTS-WA			
ราคาใช้สิทธิ	0.7	4.375	บาทต่อหุ้น
อัตราการใช้สิทธิ	1:1	1:0.16	
หุ้นผู้แปลงสภาพ			
ราคาใช้สิทธิ	0.82	5.12	บาทต่อหุ้น

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP และ BTS

ข่าวหุ้น บริษัท ปตท จำกัด (PTT: ซื้อ Fair Value 390.3 บาท)

0 PTT ทำสัญญาจ้างกับบริษัท ฟอสเตอร์ วิลเลอร์ จำกัด ในการขยายสต็อกและระบบท่าเรือนำเข้า LPG ที่คลังก๊าซเขาบ่อยา จังหวัดชลบุรี (ท่าเรือนำเข้า LPG ขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศ) ให้มีกำลังการนำเข้า LPG สูงสุดอยู่ที่ระดับ 250,000 ตันต่อเดือน จากเดิมที่ระดับ 132,000 ตันต่อเดือน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในช่วงปี 2558 ประเด็นดังกล่าวถือเป็นไปตามแผนการขยายกำลังการนำเข้า LPG ของ PTT ที่คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) อนุมัติให้ PTT เพิ่มความสามารถในการจัดเก็บและการกระจาย LPG เพื่อรองรับแนวโน้มความต้องการใช้ LPG ที่ปรับตัวสูงขึ้นของประเทศในระยะยาวร่วมกับแผนการพัฒนาระบบจำหน่ายก๊าซฯ นอกจากนี้ PTT ยังมีแผนการก่อสร้างท่าเรือนำเข้า LPG แห่งใหม่ (เฟส 2) ตามความต้องการใช้ในอนาคตที่ปรับตัวสูงขึ้นดังกล่าว โดยมีเป้าหมายกำลังการนำเข้ารวมที่ระดับ 500,000 ตันต่อปี ภายในปี 2561 ซึ่งจะส่งผลบวกในระยะยาวต่อ PTT ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำซื้อลงทุน โดยประเมินมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2555 โดยวิธี DCF และ Sum of the Parts เท่ากับ 390.3 บาทต่อหุ้น