

August 22, 2012

Alert

Thailand

☎ Suchot Tirawannarat  
☎ 66.2658.8888 Ext. 8850  
✉ suchott@kgi.co.th

## VGI จะเป็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้น BTS

### What's new

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BTS จากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ โดยเราประเมินว่า การที่ VGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS จะเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ จะส่งผลบวกต่อราคาหุ้น BTS ทั้งนี้ VGI จะขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 26 ล้านหุ้นและอีก 62 ล้านหุ้นจะเป็นหุ้นสามัญเก่าที่ BTS นำออกจำหน่ายในราคาเท่ากัน

### Implications

ผู้ถือหุ้น BTS จะได้ประโยชน์จากการ IPO หุ้น VGI ดังนี้

- 1) มีโอกาสที่ BTS จะบันทึกกำไรประมาณ 1-1.3 พันล้านบาท จากการนำหุ้น VGI ออกจำหน่าย กำไรพิเศษดังกล่าวขึ้นอยู่กับราคา IPO หุ้น VGI เราประเมินคร่าวๆในกรณีที่ราคา IPO เท่ากับ 25-30 บาท/หุ้น ขณะที่ต้นทุน VGI ของ BTS อยู่ที่ประมาณ 2,676 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 8.9 บาท/หุ้น
- 2) ผู้ถือหุ้น BTS ก่อนวัน Record date วันที่ 4 ก.ย. นี้ จะมีสิทธิจองซื้อหุ้น VGI ในอัตรา 367 หุ้น BTS ต่อ 1 หุ้น VGI อย่างไรก็ตามอัตราส่วนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับการแปลงสภาพ Convertible bond ในกรณีที่มิใช่ใช้สิทธิแปลง Convertible bond ทั้งจำนวน อัตราส่วนดังกล่าวจะเปลี่ยน 443 หุ้น BTS ต่อ 1 หุ้น VGI

### Valuation & action

เราประเมิน การ IPO หุ้น VGI จะเป็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้น BTS ในระยะสั้น ราคาเป้าหมายหุ้น BTS ตาม Consensus เท่ากับ 6.35 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามวันนี้จะมีหุ้นสามัญใหม่ของ BTS จำนวน 41.6 ล้านหุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ Convertible bond เข้าซื้อขายเป็นวันแรก โดยราคาใช้สิทธิอยู่ที่ 5.12 บาท เท่ากับว่าจะมีหุ้น BTS ต้นทุนต่ำเข้าซื้อขายในตลาดฯ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้น BTS ในวันนี้