

วันศุกร์ที่ 20 กันยายน พ.ศ. 2562

PTT

แนะนำ : ชื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท): 45.25
ราคาเป้าหมาย (บาท): 53.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,292,475

ปตท.

PTT ไม่อาจเห็นพ้องด้วยกับคำพิพากษาของศาลแพ่งที่ได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 19 ก.ย. 2562 ให้ PTT จ่ายค่าเสียหายให้กับบริษัทอาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (RPCG) จากการบอกเลิกสัญญาซื้อขายคอนเดนเสท โดย PTT จะใช้สิทธิยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลแพ่งต่อศาลฎีกาต่อไป

ประเด็นดังกล่าวอาจจะยังต้องใช้ระยะเวลาสำหรับกระบวนการยื่นอุทธรณ์ต่อศาลฎีกา เช่นเดียวกับกับกระบวนการของศาลแพ่งที่ PTT ได้ยื่นคำร้องต่อศาลแพ่งเมื่อวันที่ 30 มิ.ย. 2559 และศาลแพ่งได้คำพิพากษาเมื่อวันที่ 19 ก.ย. 2562 ซึ่งใช้ระยะเวลากว่า 3 ปี โดยคำพิพากษาของศาลแพ่งในครั้งนี้เป็นการบังคับตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ ลงวันที่ 25 มีนาคม 2559 โดยคณะอนุญาโตตุลาการ เสียซึ่งมากมีคำชี้ขาดให้ PTT ชำระค่าเสียหายจากการบอกเลิกสัญญากับ RPC โดยไม่ชอบด้วยกฎหมาย ในจำนวนเงิน 390 ล้านบาทต่อปี นับตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2555 จนถึงวันที่คณะอนุญาโตตุลาการมีคำชี้ขาด (25 มี.ค. 2559) พร้อมทั้งอัตราดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของยอดเงินค่าเสียหายที่ได้จากการคำนวณข้างต้นนับตั้งแต่วันที่คณะอนุญาโตตุลาการมีคำชี้ขาดจนถึงวันที่ PTT ชำระเงินให้แก่ RPC ครบถ้วน

(ก่อนหน้านี้ บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน) หรือ RPCG ได้ยื่นคำเสนอข้อพิพาทต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการ เมื่อวันที่ 3 ธ.ค. 2552 เพื่อเรียกร้องให้ทางบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT ชดใช้ค่าสินไหมทดแทนแก่RPC จากการที่ PTT ไม่ปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายกากคอนเดนเสท (condensate residue))

ทั้งนี้ PTT ยังไม่มีการตั้งสำรองในกรณีนี้แต่อย่างใด ซึ่งทาง PTT จะมีการตั้งสำรองในงบการเงินของ PTT จากนั้นหรือไม่ ทางผู้บริหารยังไม่ได้เปิดเผยถึงข้อสรุปเพราะยังต้องมีการตีความข้อกฎหมายในหลายประเด็น แต่ในกรณีเลวร้ายสุดหากต้องมีการตั้งสำรอง หรือต้องชำระจริงในที่สุด เบื้องต้นจากคำนวณค่าเสียหายดังกล่าวในจำนวนเงิน 390 ล้านบาทต่อปี นับตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2555 จนถึงวันที่คณะอนุญาโตตุลาการมีคำชี้ขาด (25 มี.ค. 2559) คิดเป็นระยะเวลา 4 ปี รวมดอกเบี้ยในอัตรา 7.5% ต่อปี จะคิดเป็นมูลค่ารวมราว 2 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเพียง 1.9% ของประมาณการกำไรในปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ ซึ่งถือว่าไม่นับ

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2562 (DCF) ของ PTT ที่ 53 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำ ชื้อ ลุ้นรับปันผลงวด 1H62 เบื้องต้นคาดเงินปันผลจ่ายน่าจะได้ในระดับใกล้เคียงกับงวด 1H61 ในอัตราหุ้นละ 0.8 บาท หรือคิดเป็น Dividend Yield งวดครึ่งปีเกือบ 1.8%

FY: ปีค 31 ธ.ค.	FY59A	FY60A	FY61A	FY62F	FY63F
กำไรสุทธิ	94,609	135,180	119,684	106,283	112,712
Norm Profit	97,880	131,020	124,256	106,283	112,712
EPS (บาท)	3.31	4.73	4.19	3.72	3.94
PER (เท่า)	13.66	9.56	10.80	12.16	11.47
DPS (บาท)	1.60	2.00	2.00	2.00	2.10
Dividend Yield (%)	3.5	4.4	4.4	4.4	4.6
BVS (บาท)	26.71	28.66	30.64	32.23	34.06
EV/EBITDA	5.16	4.47	4.33	4.54	4.56
ROE (%)	12.96	17.09	14.13	11.84	11.90

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350
nalinrat@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด