	<b>MATICHON</b> INFORMATION CENTER	Subject Heading :
Source :	<b>ข่าวหุ้น</b>	
Date : 3 ก.พ. 2561	Page : 5	No : <b>61051203</b>

## TTCL ปรึศนา แม่กึ่งลูก



เพิ่งจะมีข่าวตีเมื่อสัปดาห์ก่อนนี้เอง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทก่อสร้างโรงงานแบบชานาญเฉพาะทางอย่างบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) หรือ TTCL ก็ขายหุ้นที่ถือมาตั้งแต่ก่อตั้งก่อนเข้า ตลาดชนิด "ทิ้งกระบี่" ไม่มีเหลือหลง ....จะให้ไม่งักกันได้อย่างไร เมื่อมีคำถาม แล้วหาคำตอบไม่ได้ ผู้ถือหุ้นระดับแมงเมาก็ต้อง ขายหุ้นออกตามสูตร....โชคดีที่ตายก่อน

ราคาหุ้น TTCL ที่ร่วงแรงจนถึงจุดต่ำสุดของวันเมื่อวานนี้ 25.66% แล้วรีบาวด์กลับมาปิดที่ระดับติดลบ 11% เศษ โดยมีคำอธิบายว่า วิดกกังวลว่าความน่าเชื่อถือทางการเงินของ TTCL จะ สั่นคลอน เมื่อถูกแม่กึ่ง เพราะใครๆ ก็รู้ว่า เครดิตของ Toyo Engineering แห่งญี่ปุ่นนั้นมากแค่ไหน

**เวทีนี้...จากนี้ไป...ไม่มีพี่เลี้ยงที่คอยเลี่ยมสอน**

เมื่อวานนี้ ก่อนเปิดทำการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับหนึ่งของ TTCL คือ Toyo Engineering Cooperation ได้แจ้งว่าทำการขายหุ้นที่มีอยู่ทั้งหมดออกจากมือ โดยไม่ระบุผู้ซื้อ และไม่ระบุราคาขาย

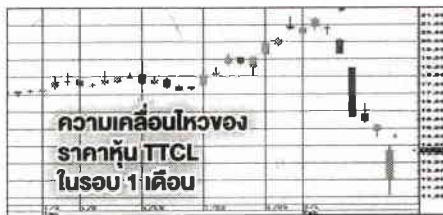
ต่อมา เอกสารของ ก.ล.ต. ระบุว่า ไทโย เอ็นจิเนียริง คอร์ปอเรชั่น ผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับหนึ่งของ TTCL ทิ้งหุ้นทั้งหมดจำนวน 56 ล้านหุ้น หรือ 10.00% โดยแจ้งแบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ ของกิจการ (แบบ 246-2) เป็นการจำหน่ายหลักทรัพย์บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) หรือ TTCL เมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2561 คิดเป็น หลักทรัพย์ จำนวน 10.00% ของสิทธิการออกเสียงทั้งหมด ทำให้ ไม่คงเหลือการถือครองหลักทรัพย์ในบริษัทดังกล่าว

**ถือเป็นการ "ตัดบัวไม่เหลือเยื่อ"... ลืมสิ้นความหลังครั้ง วันวานที่เคยหวานเจี๊ยบ**

พฤติกรรมเยี่ยงนี้ จะไม่ให้มีคำถามอะไรเลยคงไม่ได้ เพราะ 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น TTCL ผันผวนวูบวาบผิดปกติอย่างมาก จากราคากลางเดือนมกราคมที่ระดับ 17.50 บาท แล้วไ้ราคา กันจนถึง 21.50 บาท ตามมาด้วยมูลค่าซื้อขายที่หนาแน่น จนเมื่อ

ต้นเดือนกุมภาพันธ์ ราคาที่ร่วงแรง หลัง จากถูกตลาดขึ้นบัญชีหุ้นที่ต้องซื้อขายด้วย บัญชีเงินสด

ระหว่างขาดของหุ้นใน 1 สัปดาห์มา นี้ TTCL ก็สามารถรับข่าวดีเกี่ยวกับความ คืบหน้าทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญในอนาคต ประคองราคาเอาไว้บ้าง



ข่าวดีดังกล่าวได้แก่ กรณีที่ TTCL ได้ร่วมลงนามในหนังสือ เพื่อดำเนินการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า (Notice To Proceed-NTP) กับกระทรวงพลังงานไฟฟ้าและพลังงานสาธารณรัฐแห่งสหภาพ เมียนมา ในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าของโครงการ Ahlone เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้ไฟฟ้าเป็นกรณีเร่งด่วน

โครงการดังกล่าว เป็นโครงการขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้า Ahlone มีกำลังผลิตส่วนเพิ่มเป็นโรงไฟฟ้าขนาด 356 เมกะวัตต์ (MW) ประกอบด้วย Gas Turbine ขนาด 117 MW จำนวน 2 เครื่อง และ Steam Turbine Generator ขนาด 122 MW จำนวน 1 เครื่อง มูลค่าโครงการ 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 1.12 หมื่นล้านบาท

สถานที่ตั้งโครงการ อยู่ในสถานีโรงไฟฟ้า Ahlone เขตย่างกุ้ง ของเมียนมา ใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) นำเข้า มีขนาด ที่เก็บรักษาและแปรสภาพก๊าซฯ 36,000 ลูกบาศก์เมตร มีสายส่ง ระยะทางยาวประมาณ 22.5 กิโลเมตร และมีท่อส่งก๊าซ ระยะทาง ยาวประมาณ 16 กิโลเมตร

โครงการดังกล่าว เป็นการต่อยอดการลงทุนในเมียนมาของ TTCL ที่ก่อนหน้านี้ มีโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังถ่านหินที่ Kayin ขนาด 1,280 MW มูลค่าโครงการ 9.8 หมื่นล้านบาท ซึ่ง TTCL ร่วมทุนกับ รัฐบาลท้องถิ่นของเมียนมา โดย TTCL ถือหุ้น 95% และรัฐ Kayin ถือหุ้น 5% ภายใต้สัญญาสัมปทาน 40 ปี โดยมีการวางแผนทางการเงินเอาไว้ว่า เงินลงทุนก่อสร้างจะมาจากกู้ยืม 75% และส่วนทุน 25% โดยจะเริ่มลงมือก่อสร้างก่อนสิ้นปี 2561

หากไม่เป็นเพราะข่าวลือเรื่องความเป็นไปได้ที่ต้องเพิ่มทุน เพราะ ว่านักวิเคราะห์ให้เหตุผลว่า.....ตัวเลขหนี้สินรวมกว่า 20,346.54 ล้าน

บาท และมีส่วนผู้ถือหุ้น 4,708.79 ล้าน บาท เท่ากับมีค่าดี/อี ที่ 4.32 เท่า ถือเป็นสภาพหนี้ท่วม ที่หากต้องลงทุนใหม่ อีกกว่า 1.12 แสนล้านบาท เมื่อสิ้นงวดบ ไตรมาสสาม ปี 2560 .....คงยากจะทำเจ้า หนี้ที่ไหนในโลกยินยอมให้กู้ หากไม่มีการ เพิ่มทุนจากเดิม ที่มีทุนจดทะเบียนแค่ 560

ล้านบาท และไม่เคยเพิ่มเลยมาตลอดหลายปี ... เรื่องก็คงเงียบกันไป

การขายหุ้น TTCL ทั้งของ Toyo Engineering Cooperation จึงสมควรมีคำถาม 2 คำถามที่ไม่ว่า โยงกันหรือไม่คือ 1) เพราะ Toyo Engineering Cooperation ไม่อยากเพิ่มทุนใหม่ (ด้วย เหตุผลที่ยังเป็นความลับดำมืด) จึงตัดช่องน้อยแต่พอตัว 2) ข่าว ข้อตกลง TNP เป็น "ของปลอม" เพื่อดันราคา TTCL ขึ้นไปก่อน ที่ฝ่ายญี่ปุ่นจะ "ออกของ"

ตอนนี้ทั้ง 2 คำถามยังไร้คำตอบ....แล้วก็ยังไม่รู้ว่าใครจะตอบ....

เพราะยังไม่มีการรู้ว่ามีคนซื้อหุ้นต่อจาก Toyo Engineering Co- operation เป็นใคร แล้ว มีเป้าหมายอะไร

ความพยายามใช้จินตนาการของนักวิเคราะห์ "ซาเซียร์"

บางสำนักที่ว่า .... การขายหุ้นทั้งของ Toyo Engineering Cooperation ไม่มีผลอะไรเพราะ 1) ที่ผ่านมา Toyo Engineering Cooperation มีส่วนช่วยในการดำเนินงานไม่มาก (ยกเว้นเรื่องที่ทำ อยู่นช่วยหนุนระดับ Credit Cost และการกู้กับสถาบันต่างชาติ ได้ดี) และ Backlog ในเมื่อที่ TTCL มีอยู่ส่วนมากมาจากงานที่ TTCL ทำการ Bidding เอง.....แม้ทั้งๆ ข้างๆ ทำให้ลูกไม่ได้เกาะ แมกกันมกตลอด...ว่างั้นเถอะ 2) TTCL มีทีมผู้บริหารมีความแข็งแกร่ง

2 เหตุผลของซาเซียร์ที่ย้อนแย้งข้างต้น ...ฟังแล้ว ทะแ่มงหู เกินจะเชื่อ

เอาเป็นว่าตอนนี้ รับทราบแล้ว จากนี้ไป TTCL ชาดหลัง ฟิง เพราะถูก "ตัดแม่ ตัดลูก" ไปก่อนละกัน .....ซึ่งมองมุกกลับ คือ เป็นอิสระเต็มตัว ต้องยืนบนขาทั้งสองเต็มที่

ดีไปอีกอย่าง  
อิ อิ อิ ■