

ระทึก 'บ้านปู' ลุ้นคดีหงสา

ราคาหุ้นหายวูบ 6 บาท



สมยัรบัภา เริ่มรู้
กรุงทพรธุรกิจ

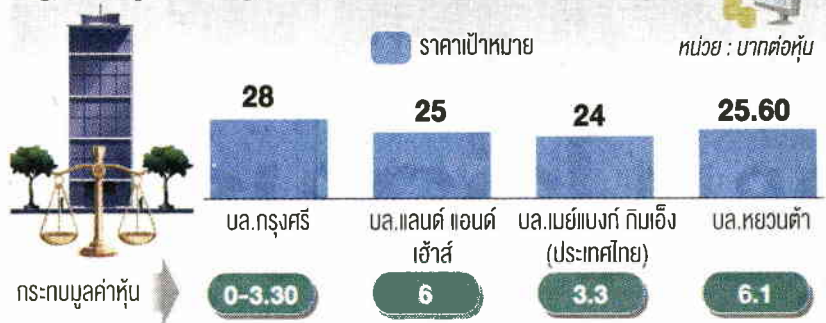
ผู้ถือหุ้น บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU เตรียมลุ้นระทึกกับคดีโรงไฟฟ้าหงสาที่ยืดเยื้อกันมานานกว่าสิบปี จะมีการพิจารณาพิพากษาจากศาลฎีกาในวันที่ 6 เดือนมี.ค. 2561 เวลา 9.00 น. ซึ่งในวันนั้นจะมีการขึ้นหยุดพักการซื้อขายหุ้นเป็นการชั่วคราว (H) ไว้ก่อน จนกว่าจะมีคำตัดสินออกมา

คดีโรงไฟฟ้าหงสามีผลกระทบโดยตรงต่อบ้านปู อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีการฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายเป็นมูลค่าที่สูงถึง 3 หมื่นกว่าล้านบาท ซึ่งทางบริษัทไม่ได้มีการตั้งเงินสำรองสำหรับการฟ้องร้องดังกล่าว ดังนั้นหากคำตัดสินออกมาในทางแยที่สุดคือต้องมีการชดใช้ค่าเสียหายซึ่งจะกระทบกับบริษัทไม่น้อย

หากย้อนไปคดีดังกล่าวเริ่มตั้งแต่บ้านปูได้รับการชักชวนให้ไปลงทุนในโครงการจัดสร้างโรงไฟฟ้า ที่จังหวัดสงขลา ประเทศสปป.ลาว ร่วมกับทางบริษัทไทย-ลาว ลิกไนต์ (ประเทศไทย) หรือ TLL กลุ่มงานหวีและรัฐบาลสปป.ลาว ในปี 2547 แต่ถูกยกเลิกไปในช่วงท้ายที่สุด

ปี 2549 ทาง TLL กลับไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมได้ จนมีการฟ้องร้อง

มูลค่าหุ้นบ้านปูได้รับผลกระทบจากคดีหงสา



จากรัฐบาลสปป.ลาว และทำการยกเลิกข้อตกลงและยังรวมถึงการยกเลิกสัญญาเหมืองแร่ไปพร้อมๆ กัน จนทำให้ TLL มีการฟ้องร้องกลับรัฐบาลสปป.ลาว ว่าการยกเลิกไม่เป็นไปตามขั้นตอน

อย่างไรก็ตามระหว่างที่มีการฟ้องร้องกันอยู่นั้นไม่ถึงปี ทางรัฐบาลสปป.ลาวได้ทำข้อตกลงโรงไฟฟ้าและเหมืองถ่านหินกับทางบ้านปู ซึ่งแน่นอนว่า TLL จึงต้องฟ้องร้องบ้านปูเพิ่มไปด้วย ซึ่งถือว่าเป็นจุดเริ่มต้นการฟ้องร้องที่กินระยะเวลายาวนานและใกล้จะมีความชัดเจนในไม่ช้า

ปัจจุบันคดีระหว่าง TLL กับรัฐบาลสปป.ลาว ได้ยุติโดยไม่มีการจ่ายค่าชดเชยคืนให้แต่อย่างใด แต่กรณีของบ้านปูศาลชั้นต้นตัดสินให้ชดใช้ค่าเสียหายให้แก่ผู้ฟ้องร้อง เมื่อปี 2555 มูลค่ารวม 31,740 ล้านบาท

ประกอบไปด้วยค่าข้อมูลโครงการหงสาจำนวน 2,000 ล้านบาท ค่าลงทุนในการศึกษาและค่าใช้จ่ายในโครงการหงสาจำนวน 2,000 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 7.5% ต่อปี

นับแต่วันฟ้องจนกว่าจะชำระเสร็จสิ้นพร้อมชดใช้ค่าเสียหาย ค่าขาดประโยชน์ในอนาคตที่ผู้ฟ้องร้องจะได้รับจากการพัฒนาโครงการเป็นเงินรายปี ชำระทุกสิ้นปี รวม 27,740 ล้านบาท แบ่งเป็น ปี 2558 -2570 ปีละ 860 ล้านบาทปี 2571 -ปี 2582 ปีละ 1,380 ล้านบาท

ขณะที่ศาลอุทธรณ์ กลับคำพิพากษาศาลชั้นต้น ด้วยการยกฟ้อง บ้านปู ดังนั้นคำตัดสินของศาลฎีกาจะชี้ขาดว่าจะมีผลกระทบมากน้อยหรือกลายเป็นปัจจัยบวกไปให้กับบ้านปู ปลอดภัยจากปัจจัยลบดังกล่าวมานั้น

ด้วยสถานการณ์ธุรกิจของบ้านปูอยู่ในช่วงการฟื้นตัวจากราคาถ่านหินกลับมายืนในระดับสูงกว่า 100 เหรียญต่อตัน ตามทิศทางของราคาน้ำมัน ซึ่งบ้านปูมีสัดส่วนรายได้จากการขายถ่านหินมากที่สุดสามารถขายราคาเฉลี่ยได้ที่ 71.10 ดอลลาร์ต่อตันเพิ่มขึ้น 38% จากปีก่อน ทำให้ปี 2560 มีกำไร 7,900 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 371%

สำหรับปี 2561 บ้านปู คาดรายได้

และกำไรจะสูงกว่าปีก่อน มาจากราคาขาย
ถ่านหินที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยปีก่อน ทำให้บริษัท
สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้น 40-50 %
ไว้ได้ รวมทั้งยังเป็นปีแรกที่รับรู้รายได้จาก
ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ หลังเข้าไปลงทุนในสหรัฐ
ปี 2560 มีกำลังผลิต 201 ล้านลูกบาศก์ฟุต
ต่อวัน

จากทิศทางการเติบโตที่ดีขึ้นทำให้บริษัท
หลักทรัพย์ (บล.) ได้ปรับประมาณกำไรและ
ราคาหุ้นของบ้านปูเพิ่มขึ้น **บล.กรุงศรี** ปรับ
เพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 28 บาท จากการเพิ่ม
สมมติฐานราคาถ่านหินปี 2561-2562 เป็น
85 และ 80 ดอลลาร์ต่อตัน ตามลำดับ

บริษัทได้มีการถือราคาถ่านหิน
เอาไว้ 15% ของปริมาณยอดขายถ่านหินทั้ง
ปี 2561 ที่ 82 ดอลลาร์ต่อตัน ส่วนที่เหลือ 50%
ยังไม่ได้ถือราคาขาย

ดังนั้นหากราคาถ่านหินปรับตัวขึ้น
ได้ผลดีตาม จึงปรับประมาณการกำไร
ปี 2561-2562 เพิ่มขึ้น 44% และ 12% ตามลำดับ

ส่วนคดีทงสาธารณะของบ้านปูน่าจะอยู่ที่
0-3.3 บาทต่อหุ้น โดยราคาหุ้นปัจจุบันได้
สะท้อนประเด็นดังกล่าวไปแล้วระดับหนึ่ง
มองว่ากรณีดังกล่าวเป็นไปทางปรับตัวมากกว่า

บล.แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ มองว่าหาก
บริษัทชนะคดีจะส่งผลบวกต่อราคาหุ้น
แต่ ในทางตรงกันข้าม ถ้าแพ้คดี ราคาหุ้น
อาจลดลง เนื่องจากบริษัทจะต้องบันทึกค่า
ชดเชยความเสียหายทั้งจำนวน ซึ่งเป็นลบ
ต่อผลประกอบการปี 2561 โดยผลกระทบ
จะขึ้นอยู่กับมูลค่าเสียหายที่ต้องชดใช้ กระทบ
ราคาหุ้นราว 6 บาท ทำให้ราคาเป้าหมาย
ลดลงจาก 25 บาทเหลือ 16 บาท