

โบรกฯลดประมาณการ หลัง 'บ้านปู' แพ้คดี



● อาชวินท์ สุกสี
กรุงเทพธุรกิจ

หลังจากเป็นคดีความยืดเยื้อมานานกว่า 10 ปี ในที่สุดเมื่อวานนี้ (6 มี.ค.) ศาลฎีกาได้พิพากษากลับคำตัดสินของศาลอุทธรณ์ให้บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU ต้องชดใช้ค่าเสียหายในคดีโรงไฟฟ้าหงสาให้กับนายศิระ งานทวี และพวก รวมเป็นเงิน 1.5 พันล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 7.5% ต่อปี นับตั้งแต่วันฟ้องร้อง สืบเนื่องจากบริษัทมีการนำข้อมูลผลการศึกษาโครงการโรงไฟฟ้าหงสาจำนวน 13 ฉบับไปใช้ประโยชน์ แม้ว่าทางฝ่ายบ้านปูจะยืนยันว่าเป็นข้อมูลที่บริษัทศึกษาเองทั้งหมด แต่ศาลมองว่าเป็นการต้อยออกจากข้อมูลเดิมของกลุ่มงานทวี

โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ขึ้นเครื่องหมาย "H" หรือ พักการซื้อขายหุ้น BANPU และบริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BPP ตั้งแต่การซื้อขายรอบเช้าวานนี้ ก่อนอนุญาตให้กลับมาซื้อขายได้ตามปกติในภาคบ่าย หลังทราบผลการตัดสินของศาล โดยหุ้น BANPU และ BPP ปรับตัวขึ้นทันทีตั้งแต่เปิดการซื้อขายภาคบ่าย โดยระหว่างวันราคาหุ้น BANPU ขึ้นไปทำระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี 6 เดือน ที่ 24.20 บาท

ผลกระทบหลัง 'บ้านปู' แพ้คดีหงสา

บล.เอเชีย พลัส

ลดประมาณการกำไรปี 2561 ลง 25.1% เหลือ 7.4 พันล้านบาท



บล.กสิกรไทย

กระทบกำไรต่อหุ้น 0.64 บาท/หุ้น

ภาพพิมพ์ กรุงเทพธุรกิจ



ก่อนที่จะถูกเทขายและปิดตลาดที่ 22.90 บาท ลดลง 0.30 บาท หรือ 1.29% ด้วยมูลค่าการซื้อขายกว่า 1 หมื่นล้านบาท เนื่องจากที่ผ่านมามีการเก็งกำไรและไล่ราคาเรื่องผลคำตัดสินมาสักกระยะหนึ่งแล้ว

ส่วนหุ้น BPP ปิดการซื้อขายปรากฏว่าราคาไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ 25.50 บาท โดยระหว่างวันขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 26.75 บาท และต่ำสุดที่ 25.50 บาท ด้วยมูลค่าซื้อขายรวม 281 ล้านบาท

โดยบล.เอเชีย พลัส ระบุว่า ได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2561 ของบริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU ลดลง 25.1% จากเดิมมาอยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท ภายใต้สมมติฐานที่ BANPU, BPP และ Banpu international จะต้องร่วมกันรับผิดชอบ

ชดใช้ค่าเสียหายในจำนวนเท่าๆกันตามคำพิพากษาของศาลฎีกาที่สั่งให้บริษัทต้องชดใช้ค่าเสียหายให้กับกลุ่มงานทวีจำนวน 1.5 พันล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 7.5% นับตั้งแต่วันที่ฟ้องร้องซึ่งก็คือเดือนก.ค. 2550 รวมระยะเวลา 10 ปี 9 เดือน

ทั้งนี้ คิดเป็นมูลค่าในส่วนที่ **BANPU** ต้องชดใช้ราว 2.5 พันล้านบาท โดยจะถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษครั้งเดียวภายในปี 2561 เนื่องจากก่อนหน้านี้บริษัทไม่ได้มีการตั้งสำรองตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

ภายใต้ประมาณการใหม่ที่รวมผลกระทบค่าชดใช้ค่าข้อมูลตามคำพิพากษาของศาลฎีกา **มูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2561 จะอยู่ที่ 25.6 บาทต่อหุ้น ลดลงจากเดิมที่ 26 บาท** โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังถือว่าอยู่ต่ำกว่าพื้นฐาน ประกอบกับผล **ค่าตัดสินเมื่อวานนี้ถือเป็นการปลดล็อก** **คดีความที่ค้างคามมาเป็นระยะกว่า 10 ปี** ซึ่งทำให้หุ้นมีการแปรผันตามพื้นฐานที่แท้จริงจากนี้ไป อีกทั้งล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผลงวดครึ่งหลังปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.35 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากการจ่ายเงินปันผลครึ่งปีที่ 1.6% **ถือเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อสะสมลงทุน**

ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติยังเติบโตตามราคาถ่านหิน โดยปัจจุบันดัชนีราคาถ่านหินในตลาดโลกก็ยังยืนอยู่ในระดับ 100 ดอลลาร์ต่อตัน ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่าราคาขายถ่านหินเฉลี่ย

ของบริษัทปีนี้ มีโอกาสขึ้นไปแตะระดับ 80 ดอลลาร์ต่อตัน ภายใต้สมมติฐานราคาถ่านหินที่สามารถยืนได้ในระดับ 100 ดอลลาร์ต่อตัน ต่อเนื่องตลอดทั้งปี ซึ่งสูงกว่าสมมติฐานของฝ่ายวิจัยที่กำหนดไว้ภายใต้หลักความระมัดระวังที่มองว่าจะทรงตัวจากปีก่อนหน้าในระดับ 70 ดอลลาร์ต่อตัน

โดยในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรจากธุรกิจถ่านหินปีนี้ไว้เช่นเดิมก่อน เนื่องจากโดยปกติแล้วในช่วงฤดูหนาวความต้องการใช้ถ่านหินจะสูงกว่าฤดูกาลอื่น จึงหนุนให้ราคาถ่านหินอยู่ในระดับสูง

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ทำการศึกษาผลกระทบพบว่า หากราคาขายถ่านหินของบริษัทเพิ่มขึ้นทุกๆ 5 เหรียญต่อตัน จะทำให้กำไรเพิ่มขึ้นราว 600 ล้านบาท และส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานเพิ่มขึ้นราว 2.5-3 บาทต่อหุ้น

ด้านบล.กลสิกรไทย ระบุดูประเมินความเสียหายรวมอัตราดอกเบี้ยที่บ้านปูต้องชดใช้ให้กับกลุ่มงานทวีคิดเป็นมูลค่ารวม 3.3 พันล้านบาท ซึ่งจะกระทบกำไร **ต่อหุ้นที่ 0.64 บาทต่อหุ้น** ซึ่งหลังทราบผลการตัดสินราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ต้องระวังแรงขายทำกำไรที่รอดักอยู่ เนื่องจากที่ผ่านมาราคาหุ้นมีการถูกซื้อเพื่อเก็งกำไรเรื่องผลการตัดสินมาล่วงหน้ามากแล้ว

จนปัจจุบันราคาพุ่งขึ้นไปเกินกว่า **มูลค่าพื้นฐานซึ่งรวมค่าความเสียหายไปแล้วที่ 21.70 บาท**