

OR จัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Greenshoe) 390 ล้านหุ้น คืนแก่ PTT

OR ประกาศออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ใช้สำหรับจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวน 390 ล้านหุ้น ราคาหุ้นละ 18 บาท ซึ่งคิดเป็นมูลค่า 7.0 พันล้านบาท ให้แก่ บล. เกียรตินาคิน ภัทร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน เพื่อใช้ส่งมอบคืนให้กับ PTT ตามที่ได้ยื่นมา หลังครบกำหนด 30 วัน จาก IPO

ประเด็นดังกล่าวถือเป็นกระบวนการของ Greenshoe ตามที่ทาง OR ได้จัดสรรไว้เมื่อตอนเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยแบ่งเป็น 1) เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 2.6 พันล้านหุ้น และ 2) จัดสรรหุ้นส่วนเกิน 390 ล้านหุ้น เพื่อใช้เป็นกลไกในการช่วยพยุงราคาหุ้นในช่วงเวลารักษาระดับราคา โดยบริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคิน ภัทร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้จัดการหุ้นส่วนเกิน ได้ยื่นหุ้นจำนวนดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิม (PTT) เพื่อนำมาส่งมอบให้แก่ผู้จองซื้อซึ่งได้รับการจัดสรรหุ้น และจะต้องคืนหุ้นดังกล่าวแก่ PTT ภายใน 30 วัน หลังจากเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้เมื่อครบกำหนด 30 วันดังกล่าว ผู้จัดการหุ้นส่วนเกินไม่ได้ซื้อหุ้น OR จากตลาดหลักทรัพย์เนื่องจากราคาหุ้นในตลาดสูงกว่าราคา IPO ที่ 18 บาท ทางผู้จัดการหุ้นส่วนเกินจึงได้แจ้งความประสงค์ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน 390 ล้านหุ้นจาก OR ในราคาหุ้นละ 18.0 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 7.0 พันล้านบาท เพื่อส่งคืนให้กับ PTT ตามที่ได้ยื่นมา โดยหลังจากนี้จะส่งผลให้ OR มีหุ้นจำหน่ายแล้วทั้งหมด 1.2 หมื่นล้านหุ้น และสัดส่วนการถือหุ้นของ PTT อยู่ที่ 9.0 พันล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 75.0%

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกินดังกล่าวไว้ในประมาณการอยู่แล้วที่ 1.2 หมื่นล้านหุ้น ซึ่งประกอบด้วย 1) การถือหุ้นของ PTT 9.0 พันล้านหุ้น 2) ถือหุ้น PTT เฉพาะกลุ่ม 300 ล้านหุ้น และ 3) ประชาชนทั่วไป 2.7 พันล้านหุ้น กรณีดังกล่าวจึงไม่ได้กระทบต่อมูลค่าพื้นฐานเดิมที่ 24.0 บาทแต่อย่างใด แต่อย่างไรก็ตามราคาปัจจุบันปรับตัวขึ้นเกินมูลค่าพื้นฐานไปมากแล้ว ช่วงสั้นจึงแนะนำ "Switch" ไปบริษัทแม่ PTT (FV@B48.5) ที่ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่มฯ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้	577,134	428,804	494,577	535,154	555,514
กำไรสุทธิ	10,896	8,791	11,863	13,888	14,695
Norm Profit	10,712	9,218	11,863	13,888	14,695
Norm EPS (บาท)	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
EPS(บาท)	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
DPS (บาท)	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8
Dividend Yield (%)	1.2%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%
EV/EBITDA	17.7	17.4	15.3	13.1	11.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OR

แนะนำ: Switch



ราคาปัจจุบัน **30.25**

ราคาเป้าหมาย **24.00**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์