

กรณี CPN เข้าซื้อหุ้น SF จาก MAJOR

จากกรณี CPN เข้าซื้อหุ้น SF จากที่ราคา 12.00 บาท โดย MAJOR ขายหุ้น SF ทั้งหมด 647.16 ล้านหุ้น คิดเป็น 30.36% มูลค่ากว่า 7,765.90 ล้านบาท ขณะที่ทาง CPN ประกาศตั้งโต๊ะเทรดเดอร์ฯ SF ที่ 12 บาท คาดเพิ่ม 10,051 ล้านบาท ภายในวงเงิน 17,817 ล้านบาท

ความเห็นของเรา

CPN - เรามองการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว คาด CPN พยายามขยายธุรกิจเข้าไปใน Community Mall เพื่อขยายฐานลูกค้ามากขึ้น รวมทั้งมีโอกาสนในการขยายโครงการใหม่บนพื้นที่รอการพัฒนาของ SF อาทิบางนา, บางใหญ่ และรังสิต เป็น Upside เชิงบวกต่อราคา CPN ในระยะยาว ขณะที่คาดการณ์การดำเนินการดังกล่าว CPN จะใช้เงินจากการกู้ยืมเป็นหลัก (คาดว่าไม่น่าเพิ่มทุน) ซึ่งคาดว่าจะไม่ส่งผลให้ D/E เพิ่มขึ้น 1.0 เท่า แนะนำซื้อสะสม

SF - มองเป็นบวกในระยะสั้นจากราคาซื้อขายที่สูงกว่าตลาดที่ 12.00 บาท อย่างไรก็ตามเรามองการดำเนินการดังกล่าวที่มีโอกาสที่ CPN จะการเพิกถอน SF ออกจากตลาด แนะนำขายลดความเสี่ยงบริเวณ 12.00 บาท

MAJOR - แม้คาดว่า MAJOR จะมีกำไรพิเศษที่ 2,824 ล้าน โดยคาดว่าจะนำเงินบางส่วนจ่ายคืนหนี้ราว 5,300 ล้านบาท ขยายธุรกิจราว 265 ล้านบาท และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน 2,200 ล้านบาท โดย MAJOR มีโอกาสจ่ายปันผลพิเศษในปีนี้ได้ อย่างไรก็ตามคาดว่า MAJOR จะได้รับผลกระทบต่อผลประโยชน์ และสูญเสียโอกาสในการขยายธุรกิจของ SF คาดจะส่งผลให้ราคา MAJOR ตอบรับในเชิงลบได้บ้างในระยะสั้น อย่างไรก็ตามมีโอกาส MAJOR และ CPN อาจมีความสัมพันธ์ในการขยายธุรกิจในอนาคตได้บ้าง แนะนำ Wait and see.

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
ณรงค์เดช จันทรไพศาล, #066063
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน /วิจัยทางเทคนิค
โทร 0-2268-1717 ต่อ 154 Email : narongdach.c@aira.co.th