

# กองทุนออสเตเลียจ้องฮุบ'ทีทีเอ' > หน้า 17

▶ ชุมเก็บหุ้นในตลาดเช้าพอร์ต

## กองทุน'ออสซี'จ้องเทศฯที่ทีเอ

เล็งตั้งโต๊ะรับซื้อหุ้นรายย่อย พร้อมขอเปิดประชุมผู้ถือหุ้น เพิ่มกรรมการ-จัดโครงสร้าง

### ธุรกิจใหม่

กองทุนออสเตเลียเล็งเทคโอเวอร์หุ้นโทริเซนไทย เผยชุมเก็บหุ้นในตลาดเช้าพอร์ต เล็งตั้งโต๊ะรับซื้อหุ้นจากรายย่อย พร้อมขอเปิดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเสนอเพิ่มกรรมการ และเดินหน้าจัดโครงสร้างธุรกิจใหม่ หวังผลตอบแทนสูงสุด ระบุต้องเลือกระหว่างธุรกิจเรือ-ถ่านหินอย่างใดอย่างหนึ่ง เพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการ

อ่านต่อหน้า > 22

กองทุนออสซี : ต่อจากหน้า 17

แหล่งข่าวจากวงการที่ปรึกษาการเงินเปิดเผยถึง กรณีที่มีกระแสข่าวระบุว่า มีกลุ่มทุนลงขันเพื่อเข้าไปเทคโอเวอร์กิจการบริษัทโทริเซนไทย เอเยนต์ซีล (TTA) ซึ่งทำธุรกิจเดินเรือ ว่า กลุ่มทุนที่จะเข้ามาเทคโอเวอร์นั้น น่าจะเป็นกองทุนสัญชาติออสเตรเลีย แต่มีกลุ่มผู้ลงทุนไทยเป็นผู้ถือหุ้นร่วมด้วย ซึ่งเท่าที่ทราบ ขณะนี้กลุ่มดังกล่าว ได้ทยอยซื้อหุ้นโทริเซนไทยรวมกันได้ เพิ่มราว 4% จากก่อนหน้านี้ ได้ถือหุ้นเพื่อการลงทุนในระดับ 10% เท่านั้น

"ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา หรือระหว่างวันที่ 10 มี.ค. 2554-13 พ.ค. 2554 ก่อนปิดสมุดทะเบียนหุ้นของบริษัทโทริเซนไทยมีจำนวนหุ้นเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น 33 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 4% ซึ่งเข้าใจว่าเป็นกลุ่มกองทุนจากออสเตรเลียเข้ามาเก็บหุ้นเพิ่มขึ้น" แหล่งข่าวกล่าวและว่า กองทุนออสเตเลีย เป็นกองทุนที่มีสายสัมพันธ์ที่กับเจ้าของธุรกิจหลักทรัพย์ในไทย และอดีตเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ หากสามารถรวบรวมเสียงจนเปิดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้แล้ว กลุ่มดังกล่าวคงจะมีการเปิดตัวอย่างเป็นทางการก่อน ซึ่งสุดท้าย ก็คงต้องมีการทำข้อเสนอซื้อหุ้น (เทคโอเวอร์-ออฟเฟอร์) จากผู้ถือหุ้นทั่วไป

**โครงสร้างผู้ถือหุ้น โทริเซนไทย เอเยนต์ซีล**

ผู้ถือหุ้น	สัดส่วน(%)
ไทยเอ็นวีดีอาร์	3.92
สศท สตรีท แบงก์ แอนด์ ทรัสต์	2.55
เอชเอสบีซี (สิงคโปร์) โนมินีส์	1.61
น.ท.อภิวัฒน์ ช่างยนต์	1.55
สศท สตรีท แบงก์ แอนด์ ทรัสต์ ฟอร์ ลอนดอน	1.15
นายประทีป ตังมดีธรรม	1.07
นอร์ทรัสต์ โนมินีส์	0.99
ลิมิเต็ด-เมเลเบิร์น บรานส์ ฯ	0.99
นายณัฐ โอบยธิศ	0.73
บล.ทรินิตี้	0.69
นางปรีญา สุนทรธรรม	0.66

หมายเหตุ : ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ ณ 10/3/54

อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากวาระการออกไปสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญ (วอร์แรนท์) ให้กับผู้ถือหุ้นแล้ว ในการประชุมวิสามัญที่จะเกิดขึ้นในเร็ววัน นี้ คาดว่าจะต้องมีการหารือเพื่อขอมติจากผู้ถือหุ้นในการเพิ่มกรรมการของกลุ่มทุนใหม่ เนื่องจากมีสัดส่วนการถือหุ้นค่อนข้างมาก

แหล่งข่าวรายเดิมกล่าวต่อว่า การเข้ามาของกลุ่มใหม่นั้น เริ่มต้นจากการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นเพื่อการลงทุนเท่านั้น แต่จากการที่บริษัทดังกล่าวไม่ได้มีผู้ถือหุ้นหลัก ทำให้กลายเป็นจุดอ่อนที่กลุ่มใหม่จะเข้ามาอย่างง่ายดาย และโทริเซนไทยก็เป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ฐานการเงินแกร่ง หากบริหารจัดการอย่างมืออาชีพ แม้ว่าผลการดำเนินงานจะออกมาขาดทุน แต่ก็น่าจะสร้างผลตอบแทนที่ดีกลับมาให้ผู้ถือหุ้นได้

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทโทริเซนไทยไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2554 มียอดขาดทุนสุทธิ 115.43 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีกำไรสุทธิ 451.39 ล้านบาท ส่วนงวด 6 เดือน มีกำไรสุทธิ 30.05 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน 386.31 ล้านบาท

แหล่งข่าวกล่าวต่อว่า ปัจจุบันธุรกิจหลักของโทริเซนไทยมาจากธุรกิจขนส่งทางเรือ โดยมีกองเรือเป็นของตัวเอง และอีกธุรกิจ ก็คือ

ธุรกิจถ่านหิน ซึ่งกลุ่มใหม่มีเป้าหมายที่จะเข้ามาจัดโครงสร้างธุรกิจใหม่ เพื่อผลตอบแทนที่ดีที่สุด โดยอาจจะตัดสินใจว่าจะเลือกธุรกิจกองเรือ หรือธุรกิจถ่านหิน อย่างใดอย่างหนึ่ง ซึ่งหากต้องตัดขายธุรกิจกองเรือ ก็คงต้องขายสินทรัพย์ให้กับบริษัทพีพีซีเอส ชิปปิง หรือ PSL แต่หากต้องการตัดขายธุรกิจถ่านหินก็คงจะขายให้กับบริษัทยูนิคโมนิ่ง หรือ UMS

"ตอนนี้เท่าที่ทราบกลุ่มทุนที่จะเข้ามาเทคโอเวอร์โทริเซนไทยจะเข้ามาในนามของกองทุนออสเตเลีย และก็ได้อายุทธศาสตร์กันไว้แล้วว่าจะเดินอย่างไร และคาดว่าจะสุดท้ายก็ต้องเปิดตัวอย่างเป็นทางการว่ากลุ่มทุนไทยที่ถือหุ้นในกองทุนออสเตเลียเป็นใคร ก่อนที่กลุ่มใหม่จะเสนอตัวทำข้อเสนอซื้อหุ้นจากนักลงทุนทั่วไป หรือทำเทคโอเวอร์-ออฟเฟอร์"

แหล่งข่าวอีกรายหนึ่ง กล่าวว่า ไม่คิดว่ากลุ่มทุนใหม่ที่จะเข้ามาจะสนใจทำธุรกิจเดินเรือหรือถ่านหินจริงจัง คาดว่าจะเข้ามาเพื่อลงทุนระยะสั้น แล้วขายออกไปมากกว่า เนื่องจากกลุ่มใหม่ไม่มีความเชี่ยวชาญธุรกิจด้านนี้

ทั้งนี้ โทริเซนไทยมีโอกาสถูกเทคโอเวอร์มาก เนื่องจากโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่มีใครเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ชัดเจน ทำให้ถูกเข้ามาไล่เก็บหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้ง่าย รวมทั้งโครงสร้างธุรกิจของบริษัทที่ทำธุรกิจเดินเรือเป็นหลัก แต่ก็ได้กระจายไปยังธุรกิจอื่นๆ ด้วยทำให้โครงสร้างธุรกิจมีความหลากหลาย ขณะที่ราคาหุ้นถือว่าไม่แพง อยู่ระหว่าง 22 บาทเศษ

ขณะที่มูลค่าหุ้นที่แท้จริงหรือมูลค่าหุ้นทางบัญชี (book value) ปัจจุบันอยู่ที่ 36.68 บาท โดยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 48.621 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในรูปของสินทรัพย์หมุนเวียน 11,914 ล้านบาท และเป็นส่วนของเงินสดและรายการเทียบเงินสด 4.2 พันล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนมีทั้งสิ้น 3.6 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 2.7 หมื่นล้านบาท สำหรับภาระหนี้สินมีอยู่ทั้งสิ้น 1.6 หมื่นล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 2.5 หมื่นล้านบาท

ส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 อันดับแรก ณ วันที่ 10 มี.ค. 2554 ของบริษัทโทริเซน

ไทย ประกอบด้วย ไทยเอ็นวีดีอาร์ 3.92% ส  
 เดท สตริท แบนก์ แอนด์ ทริสต์ 2.55% เอชเอ  
 สบีซี (สิงคโปร์) นอมินีส์ 1.61% น.ท.อภิวัดณ์  
 ชาญชัยมงคล 1.55% สเดท สตริท แบนก์ แอนด์  
 ทริสต์ พอร์ ลอนดอน 1.15% นายประทีป  
 ตั้งมติธรรม 1.07% นอร์ทริสต์ นอมินีส์  
 ลิมิเต็ด-เมลเบิร์น บรานส์ฯ 0.99% นายณัฐ  
 โอษฐ์ 0.73% บล.ทรีนีตี 0.69% และนางปรียา  
 สุนทรธรรม 0.66%

ด้านนักวิเคราะห์ จาก บล.บัวหลวง ระบุ  
 ว่า การที่ราคาหุ้นได้อ่อนตัวในช่วงที่ผ่านมา  
 เนื่องจากบริษัทได้รายงานผลประกอบการ  
 ไตรมาส 2/2554 (ม.ค.-มี.ค.) ที่มีการขาดทุน  
 สุทธิ 115 ล้านบาท จากในงวดเดียวกันของปี  
 ก่อนที่มีกำไรสุทธิ 451 ล้านบาท

โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ผลประกอบการ  
 ปรับลดลง เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือลดลง  
 21% เมื่อเทียบงวดเดียวกันของปีก่อน และ  
 ลดลง 17% เมื่อเทียบไตรมาสก่อนหน้า ขณะ  
 เดียวกัน จำนวนวันเดินเรือก็ลดลง 22% จาก  
 งวดเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งยังมีผลขาดทุน  
 เพิ่มขึ้นจาก Mermaid Maritime (120 ล้าน  
 บาทในไตรมาส 2/2554 เมื่อเทียบกับขาดทุน  
 98 ล้านบาทในไตรมาส 2/2553)

นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจ  
 สาธารณูปโภคพื้นฐานลดลง (8% จากไตรมาส  
 ก่อนหน้า) แต่เพิ่มขึ้น 95% จากงวดเดียวกัน  
 ของปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินของ  
 ยูนิคไม่ลดลง ขณะที่ภาระดอกเบี้ยจ่าย  
 เพิ่มขึ้น 39% เพราะมีหนี้เงินกู้คงค้างเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์ บล.บัวหลวง  
 ได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2554 ลงมา  
 อยู่ที่ 186 ล้านบาท เพื่อสะท้อนผลประกอบการ  
 ที่อ่อนตัวลงของไตรมาส 2/2554 นอกจากนี้  
 ยังได้ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2554 ลงมาอยู่  
 ที่ 24 บาท (จาก 26 บาท) คิดที่ PBV 0.5 เท่า  
 (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 0.75SD) นอกจากนี้  
 นี้เราคาดว่าตลาดจะปรับลดประมาณการกำไร  
 ลงเช่นกัน

สำหรับคำแนะนำการลงทุน นักวิเคราะห์  
 ระบุ ผลประกอบการที่ออกมา นั้น สร้างความ  
 ผิดหวังให้กับนักลงทุน เนื่องจากธุรกิจฟื้นตัว  
 ช้ามาก จะส่งผลให้ราคาหุ้น underperform

อย่างไรก็ตาม คิดว่าการคาดการณ์กำไร  
 อ่อนตัวได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้วไทรเซินไทย  
 มีมูลค่าที่ PBV ปี 2554 ที่ 0.5 เท่า (ต่ำกว่า  
 ค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 1.1 เท่าอยู่ 1 SD) ดังนั้น  
 ความเสี่ยงที่ราคาหุ้นจะปรับตัวลงไม่น่าจะ  
 มากนัก