

NEWS PLUS

ประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท TU มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน (Treasury Stock) ภายใต้วงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท และจำนวนหุ้นไม่เกิน 200 ล้านหุ้น (หรือคิดเป็นไม่เกิน 4.49% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค.-30 มิ.ย. 2568

การประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนข้างต้น ถือเป็นครั้งที่ 4 ของบริษัท (รายละเอียดตารางด้านหลัง) และเป็นการส่งสัญญาณเชิงบวกจากบริษัทที่มองเห็นว่าราคาหุ้น TU อยู่ต่ำกว่ามูลค่าเหมาะสม หลังราคาหุ้นปรับลงเกือบ 20% ช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา (ส่วนหนึ่งจาก Sentiment เชิงลบจากการขายหุ้นของผู้บริหารระดับสูงสุดรวม 6 ครั้ง ตั้งแต่ 8 พ.ย.-11 ธ.ค. 2567 จำนวน 40.7 ล้านหุ้น มูลค่า 563 ล้านบาท)

ขณะที่โครงสร้างการเงินของ TU ยังมีฐานะการเงินที่ดี โดยสิ้น 3Q67 มี Net Gearing ที่ 0.8 เท่า, เงินสดบวกรายการเทียบเท่าเงินสดในงบการเงินรวม 1.3 หมื่นล้านบาท และบริษัทประมาณการว่าจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินปันผลริบ และรับคืนเงินกู้ยืมจากบริษัทย่อยใน 4Q67 และใน 1H68 รวม 6 พันล้านบาท ทำให้มีสภาพคล่องเพียงพอในการชำระหนี้ที่ถึงกำหนดภายใน 6 เดือนนับตั้งแต่วันที่ซื้อหุ้นคืน และมีเงินสดคงเหลือเพียงพอที่จะนำมาใช้ในการซื้อหุ้นคืนตามโครงการ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยเพิ่มเสถียรภาพของราคาหุ้นได้เป็นอย่างดี ในช่วงผลประกอบการที่มีแนวโน้มอ่อนตัวตามฤดูกาล QoQ ใน 4Q67 และ 1Q68

นอกจากนี้การไม่แสดงรายการขายหุ้นของผู้บริหารสูงสุดตั้งแต่ 11 ธ.ค. ที่ผ่านมา, การได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ระดับ A ในปี 2567 แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทในการเปิดเผยข้อมูล ESG และความเป็นไปได้ที่จะเห็นการประกาศจำหน่ายหุ้นซื้อคืนในโครงการครั้งที่ 3 (โครงการเกิดขึ้น 20 ก.พ.-30 มิ.ย. 2567 จำนวน 200 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 4.49% ของหุ้นชำระแล้ว โดยมีต้นทุนเฉลี่ย 14.9 บาท/หุ้น) ก่อนสุดท้ายดำเนินการลดทุนในระยะต่อไป คาดเป็นช่วงเดือน ก.ค. 2568 (ช่วงเวลาเดียวกัน หากอิงตามการประกาศจำหน่ายหุ้นซื้อคืนและลดทุนสำหรับโครงการครั้งที่ 2) โดยตัดหุ้นซื้อคืน

🕒 26 ธันวาคม 2567

TU

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 12.80

ราคาเป้าหมาย (บาท) 18.60

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บวพวรรณ น้อยรัชชุกร, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

NEWS PLUS

ทั้งหมด จะทำให้ทุนชำระแล้วลดลงไปราว 4.5% จากจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ 4,455 ล้านหุ้น ณ ก.ย. 2567 และส่งผลให้อัตราส่วนการเงินต่อหุ้น เช่น EPS ฯลฯ เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกัน ล้วนเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อราคาหุ้น ฝ่ายวิจัยจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform ภายใต้ประมาณการเดิม และ FV ปี 2568 ที่ 18.60 บาท (อิง PER 14 เท่า) ปัจจุบันมี PER ซื้อขาย 10-11 เท่า และคาด Div Yield เฉลี่ย 5% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

ทั้งนี้หากรวมโครงการซื้อหุ้นคืนทั้งหมด ภายใต้คาดการณ์ครั้งที่ 4 บริษัทจะซื้อคืนได้ครบจำนวน 200 ล้านหุ้น ทำให้หุ้นที่ซื้อคืนทั้ง 4 ครั้ง จะมีทั้งสิ้น 716.7 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 15% ของจำนวนหุ้นชำระแล้วก่อนลดทุนครั้งที่ 1 ที่ 4,722 ล้านหุ้น

โครงการซื้อหุ้นคืนของ TU

โครงการซื้อหุ้นคืน	ช่วงเวลาซื้อหุ้นคืน	วงเงินไม่เกิน (ล้านบาท)	หุ้นสูงสุดที่จะซื้อคืน (ล้านหุ้น)	หุ้นที่ซื้อคืนจริง (ล้านหุ้น)	ต้นทุนเฉลี่ย (บาท/หุ้น)	ประกาศขายหุ้นซื้อคืน	ประกาศลดทุน	วันที่ลดทุนมีผล	ทุนชำระแล้วก่อนลดทุน (ล้านหุ้น)
ครั้งที่ 1	1 เม.ย.-30 ก.ย. 2563	3,000.0	200.0	116.7	13.01	15-23 ส.ค. 2566	24 ส.ค. 2566	6 ก.ย. 2566	4,772
ครั้งที่ 2	3 ม.ค.-30 มิ.ย. 2566	3,000.0	200.0	200.0	14.88	8-12 ก.ค. 2567	19 ก.ค. 2567	25 ก.ค. 2567	4,655
ครั้งที่ 3	20 ก.พ.-30 มิ.ย. 2567	3,600.0	200.0	200.0	14.90				4,455
ครั้งที่ 4	2 ม.ค.-30 มิ.ย. 2568	3,000.0	200.0						4,455

ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงินของ TU

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,138	(13,933)	5,106	5,918	6,422
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,313	5,016	5,430	5,918	6,422
Norm EPS (บาท)	1.53	1.08	1.22	1.33	1.44
PER (เท่า)	8.6	(4.3)	11.2	9.6	8.9
DPS (บาท)	0.84	0.54	0.63	0.72	0.78
Dividend Yield (%)	6.6%	4.2%	4.9%	5.6%	6.1%
BVS (บาท)	16.90	12.59	13.66	14.28	14.94
PBV (เท่า)	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (เท่า)	8.4	(14.0)	8.8	8.0	7.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

