

BREAKING

NEWS

MAKRO & CPALL

SCBS RESEARCH

31 สิงหาคม 2565

ความคืบหน้าการประมูล Metro AG ในอินเดีย

เกิดอะไรขึ้น? (ที่มา: The Economic Times)

- รายงานข่าวจาก The Economic Times ระบุว่า Reliance Retail (ผู้ค้าปลีกรายใหญ่ที่สุดของอินเดีย) ได้ยื่นข้อเสนอราคาแบบไม่มีพันธะผูกพัน (non-binding bid) มูลค่าประมาณ 0.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อประมูลซื้อกิจการและสินทรัพย์ของ Metro Cash and Carry ในประเทศอินเดีย ในขณะเดียวกัน เครือเจริญโภคภัณฑ์ (CP) ก็ได้ยื่นข้อเสนอราคาประมาณ 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- หนึ่งในบุคคลที่ทราบถึงพัฒนาการดังกล่าวเปิดเผยว่า Metro AG ซึ่งเป็นบริษัทแม่สัญชาติเยอรมันมีความกังวลเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบในอินเดีย กลุ่มนักเคลื่อนไหวที่เป็นตัวแทนของบริษัทค้าปลีกของอินเดียได้ยกระดับการต่อต้านผู้ค้าปลีกต่างชาติ โดยอ้างว่าละเมิดบรรทัดฐานการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ซึ่งบริษัทต่างชาติปฏิเสธมาโดยตลอด เมื่อเทียบกับภูมิหลังดังกล่าว Reliance จึงมีความได้เปรียบเหนือบริษัทอื่นๆ เนื่องจากเป็นบริษัทอินเดียเพียงแห่งเดียวที่แสดงความสนใจเข้าซื้อกิจการ Metro India อย่างจริงจัง
- การยื่นข้อเสนอราคาที่มีผลผูกพันทางกฎหมายครั้งสุดท้ายมีแนวโน้มที่เกิดขึ้นภายในหนึ่งเดือน

ความคิดเห็น

- จากมุมมองของผู้บริหารในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อไม่นานนี้ MAKRO (สันนิษฐานว่าเป็นนิติบุคคลภายใต้กลุ่ม CP ที่จะดำเนินการเข้าซื้อกิจการ Metro India ในมุมมองของตลาด โดยพิจารณาจากการดำเนินงานที่คล้ายคลึงกันมากที่สุดของ MAKRO กับ Metro India ภายใต้กลุ่ม CP) ไม่ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับความคืบหน้าของดีลนี้ อย่างไรก็ตาม MAKRO เปิดเผยว่าร้าน LOTS wholesale solution ของบริษัทตั้งอยู่ในภาคเหนือของอินเดีย ไม่ได้อยู่ในเมืองเดียวกับที่ตั้งร้าน Metro India หากรวมธุรกิจกัน จะช่วยขยายทำเลที่ตั้งร้านและฐานลูกค้าในอินเดีย สะท้อนถึงการผนึกกำลังทางธุรกิจ
- เมื่อพิจารณาในด้านงบดุล หาก MAKRO เข้าซื้อกิจการ Metro India อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของ MAKRO จะเพิ่มขึ้นจาก 0.4 เท่า ณ สิ้น 2Q65 เป็น 0.5 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของ CPALL จะเพิ่มขึ้นจาก 1.3 เท่า ณ สิ้น 2Q65 เป็น 1.4 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ในมุมมองของเรา ในด้านผลประกอบการ ผลการดำเนินงานของ Metro India จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม (ไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับกำไร/ขาดทุนจากการดำเนินงาน)
- คงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MAKRO (ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 43 บาท) และ CPALL (ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 72 บาท)

ศิริมา ดิสรธา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

