

BBL พร้อมที่จะลดอัตราดอกเบี้ยและ ขยายระยะเวลาในการชำระคืนเงินกู้ ให้กับ JASIF ถ้าดีลสำเร็จ

JASIF

NEUTRAL

Current price Bt7.85

Target price Bt10.50

JASIF ได้มีการรายงานต่อ SET เมื่อคืนที่ผ่านมาว่าเบื้องต้นทาง BBL ได้เห็นชอบในหลักการที่จะลดดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ให้กับ JASIF ถ้ามีการเปลี่ยนผู้เช่าหลักเป็น ADVANC ซึ่งมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยเบื้องต้นจะปรับอัตราดอกเบี้ยจาก MLR เป็น MLR-0.5% ถ้าคิดในอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันคือจะอยู่ที่ประมาณ 5% อีกส่วนหนึ่งคือยึดการชำระคืนเงินต้น โดยสาระสำคัญหลักเลยคือในช่วง 2023-2025 จะลดภาระการคืนเงินต้นปีละ Bt1.1-1.2bn ทำให้ JASIF มีกระแสเงินสดเพิ่มในการที่จะสามารถนำมาจ่ายปันผลเพิ่มได้ โดย ณ สิ้น 2Q22 JASIF มีหนี้สินกับทาง BBL อยู่ที่ Bt13.8bn

ความคิดเห็น

ในมุมมองของเราการลดอัตราดอกเบี้ยนั้นไม่ได้มีนัยสำคัญเท่าไร แต่สิ่งที่สำคัญคือการยืดระยะเวลาการชำระหนี้ซึ่งจะทำให้ JASIF มีกระแสเงินสดเหลือในการนำมาจ่ายปันผลได้ ซึ่งถือว่าเป็นความพยายามต่อเนื่องของทาง ADVANC เพื่อที่จะให้ผู้ถือหุ้น Vote สนับสนุนการทำธุรกรรมนี้เนื่องจากประเด็นเรื่องปันผลลดลงในช่วงแรกเป็นประเด็นที่นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่เห็นด้วย โดยจากประเด็นนี้จะทำให้ JASIF มีกระแสเงินสดที่จะสามารถนำมาจ่ายปันผลเพิ่มได้อีกปีละ Bt0.13-0.15/sh. ถ้ารวมกับสิ่งที่เสนอก่อนหน้าคือนำเงินค่าเช่าล่วงหน้ามาจ่ายก่อนใน 3 ปีแรก หลังจากธุรกรรมเสร็จสิ้นนั้นจะทำให้ Dividend per unit ของ JASIF ในช่วง 3 ปีแรกจะอยู่ที่ Bt0.83-0.85/sh. หรือคิดเป็น 10.6% yield จากสิ่งนี้เราคาดว่าตลาดจะตอบรับเชิงบวก และทำให้โอกาสในการโหวตสนับสนุนของผู้ถือหุ้นมีมากขึ้นเราให้ราคาเป้าหมาย JASIF ที่ 10.5 บาทต่อหุ้น โดยความเสี่ยงยังคงเป็นในกรณีที่ผู้ถือ JAS และ JASIF โหวตไม่ผ่าน

กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

