

THCOM

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ก.ดีอี ให้ THCOM ส่งมอบ
ดาวเทียมทดแทนไทยคม 5
หรือชำระ 7.8 พันล้านบาท
แม้กระบวนการยาวนาน
แต่เสี่ยงในช่วงปลาย
สัมปทาน เนะ "ขาย"

Sell

Target 5.35 tb

- THCOM เข้าสู่กระบวนการอนุญาตฯ โดยกระทรวงดีอี เรียกร้องให้ THCOM ส่งมอบดาวเทียมสำรองไทยคม 5 ที่มีปัญหาทางเทคนิค และติดตั้งไปตั้งแต่ 1Q63 หรือชำระเงิน 7.8 พันล้านบาท (เทียบกับ Market Cap. ปัจจุบันที่ 6.2 พันล้านบาท)
- ทั้งนี้ตลอดกว่า 10 ปีที่ผ่านมา เรื่องดาวเทียมสำรอง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของข้อกำหนดในสัญญาสัมปทานนี้ เป็นประเด็นความเสี่ยงขึ้นมาหลายครั้งที่มีการตรวจสอบจากภาครัฐฯ อาทิ
 - ครึ่งปี 50 ถูกตรวจสอบ จากรัฐบาลในขณะนั้น ว่า ดาวเทียมไทยคม 4 ไม่มีคุณสมบัติเป็นดาวเทียมสำรองของ ไทยคม 3 เนื่องจากเป็นคนละเทคโนโลยี
 - ครึ่งปี 53 ที่มี คำพิพากษาของศาลฎีกาแผนกคดีอาญาของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมือง มีการกล่าวถึงถึงประเด็นดาวเทียมสำรองของ THCOM
 - ในปี 57 ที่กระทรวงไอซีที ในขณะนั้น ตั้งคณะทำงาน คึกขารายละเอียดและสรุปแนวทางแก้ไขให้เป็นไปตามคำพิพากษาของศาลฎีกาแผนกคดีอาญาของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมืองซึ่งกระบวนการตรวจสอบข้างต้นล้วนยังไม่ได้ข้อยุติจนถึงปัจจุบัน
- สำหรับครั้งนี้เรามองว่าจะเป็นประเด็นยืดเยื้อดังเช่นเคยเป็นมา ประกอบกับกระบวนการ อนุญาตฯ แม้สิ้นสุดแล้ว คู่ความยังสามารถนำเรื่องขึ้นสู่ศาลปกครองได้อีก อย่างไรก็ตามเรามองว่าความเสี่ยงจากภาครัฐ มีโอกาสที่จะเข้มข้นขึ้นในช่วงปีสุดท้ายของสัมปทาน ที่จะจบลงในปี 64 นี้ ปรับคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ขาย" อิงมูลค่าเหมาะสมเต็มที่เราประเมินไว้ที่ 5.35 บาท

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC