

BCP

Bangchak Corporation PCL.

เข้าทำสัญญาซื้อกิจการ ESSO

คาดว่าจะปิดดีลได้ภายใน 4Q/66

คาด Synergy 1.5-2.0

พันล้านบาทต่อปี

"ซื้อ"

Target 45.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- BCP แฉงตลาดเมื่อวันที่ 12 ม.ค. 2566 เรื่อง BCP เข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ESSO โดยแบ่งเป็นหุ้น 65.99% ที่ถือโดย Exxon Mobil และผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลืออีก 34.01% ณ ราคาที่จะมีการปรับตามที่ระบุไว้ในสัญญา โดยอ้างอิงจากงบการเงินช่วงที่จะปิดดีล แต่มีกรณีตัวอย่างงบการเงินสิ้นสุด 30 ก.ย. 2565 จะอยู่ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น คิดเป็นวงเงินทั้งหมดประมาณ 30,600 ล้านบาท
- มีเงื่อนไขบังคับก่อน เช่น ได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงพลังงาน (อาจต้องนำเข้า ครม.), ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการแข่งขันทางการค้า, กกพ. เป็นต้น โดยทาง BCP คาดจะสามารถปิดดีลได้ภายใน 4Q/66
- BCP คาดการเข้าซื้อกิจการ ESSO ครั้งนี้จะมี Synergy ประมาณ 1.5-2.0 พันล้านบาท จาก 1) กำลังการผลิตของ BCP จะเพิ่มขึ้นเป็น 294 kbd จากเดิม 120 kbd ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลงจากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นและลดต้นทุนผลิตต่อหน่วย 2) supply chain management จากการซื้อน้ำมันดิบร่วมกัน 3) เพิ่มความยืดหยุ่นในการกลั่นทั้งจากระบบ HCU ของ BCP เดิมที่เหมาะสมในการผลิตน้ำมันดีเซลและระบบ FCC ของ ESSO ที่เหมาะสมในการผลิตน้ำมันเบนซิน 4) จำนวนสถานีบริการน้ำมันจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,100 สถานี จาก BCP เดิมที่ประมาณ 1,400 สถานี จะส่งผลให้การขยายธุรกิจด้าน R&M ทำได้มากขึ้น เช่นการขยายฐานกาแฟอินทนิลใน ESSO เป็นต้น
- การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้คาด BCP จะใช้เงินกู้และเงินสดในมือคาดว่าจะเพียงพอ โดยไม่ต้องเพิ่มทุน
- เบื้องต้นคาดหากการเข้าซื้อกิจการ ESSO ประสบผลสำเร็จจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้ BCP ประมาณ 4-5 บาทต่อหุ้น จากสมมติฐาน Synergy ประมาณ 1.5-2.0 พันล้านบาท (ก่อนภาษี) และคาดว่าจะมีการออกเบิยเพิ่มขึ้นประมาณ 800 ล้านบาทต่อปี
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 45.00 บาท (P/BV = 1 เท่า) แนะนำ "ซื้อ" (ยังไม่รวมมูลค่าเพิ่มจากการเข้าซื้อกิจการ ESSO)

Financial Summary

	FY20	FY21	FY22F	FY23F	FY24F
Revenue	136,450	199,417	273,002	286,652	300,985
Growth (%)	-28.4%	46.1%	36.9%	5.0%	5.0%
Net Profit	- 6,967	7,624	13,174	6,296	7,011
Growth (%)	-5.02	-209.4%	72.8%	-52.2%	11.3%
EPS	-5.06	5.54	9.57	4.57	5.09
BV	33.67	35.38	38.79	40.12	41.59
Dividend	0.40	2.00	2.50	1.83	2.04
P/E	-6.82	6.23	3.61	7.55	6.78
P/BV	1.02	0.98	0.89	0.86	0.83
Dividend Yield	1.16%	5.80%	7.24%	5.30%	5.90%

ที่มา : BCP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด