

บางจาก คอร์ปอเรชั่น – BCP

คำแนะนำ
ซื้อเก็งกำไร
ราคาปิด

36 บาท

ราคาเป้าหมาย

40 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ
พลังงานและสาธารณูปโภค
Anti-corruption:
ได้รับการรับรอง
CG SCORE

SET ESG Rating

n/a


เอกรินทร์ วงศ์วิสิฐ, CFA, CQF

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

**(+) เข้าซื้อ Chevron Hong Kong Limited
 คว้าของดีราคาถูก เพียง 8 เท่า**

NEWS

BCP แจ่มจัตบอรรถอนุมัติให้บริษัทย่อย Bangchak Hong Kong Holding Limited (BHK Holding) เข้าซื้อหุ้น 100% ใน Chevron Hong Kong Limited (CHK) จาก Chevron Companies (Greater China) Limited มูลค่าธุรกรรม 270 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง (ราคาซื้อขายอาจปรับตามเงื่อนไขสัญญา) โดย CHK เป็นเจ้าของ/ดำเนินธุรกิจการค้าน้ำมันในฮ่องกง ครอบคลุม ค้าปลีกน้ำมันผ่านสถานีบริการภายใต้แบรนด์ Caltex, น้ำมันภาคอุตสาหกรรม และน้ำมันเรือ (marine) และภายหลังปิดดีลมีแผนเปลี่ยนชื่อกิจการเป็น "Bangchak Hong Kong Limited (BHK)" (ที่มา SET)

ความเห็น

เรามองดีลนี้เป็นบวกต่อ BCP ในเชิงยุทธศาสตร์ เพราะเป็นการ "ต่อยอด Value Chain" จากโรงกลั่น/การตลาดในไทย สู่ ตลาดศูนย์กลางการค้าพลังงานระดับภูมิภาค อย่างฮ่องกง ทำให้บริษัทได้ฐานลูกค้าเชิงพาณิชย์และ ช่องทาง marine fuel ซึ่งมีความน่าสนใจด้านมาร์จิ้นและการเติบโต อีกทั้งฮ่องกงมีความเป็น "Trading Hub"

การประเมินมูลค่าที่คุ้มค่า (Attractive Valuation)

เมื่อพิจารณาจากราคาซื้อขายเบื้องต้นที่ ดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับกำไรสุทธิปี 2567 ที่ ดอลลาร์ฮ่องกง (หรือประมาณ ดอลลาร์สหรัฐ เมื่อคำนวณตามอัตราแลกเปลี่ยนโดยประมาณ) จะพบว่า PE อยู่ที่ประมาณ 8 เท่า ซึ่งถือว่าถูกมากเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 15 เท่า

High Margin & Stability

ฮ่องกงเป็นเขตที่มีค่าการตลาดน้ำมันปลีก สูงกว่าในประเทศไทย ซึ่งจะช่วยยกระดับความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของกลุ่มบางจาก

Synergy

ช่วยสร้าง "Captive Market" หรือตลาดรองรับน้ำมันจากโรงกลั่นของกลุ่มบางจากในระยะยาว ฮ่องกงเป็นศูนย์กลางการเดินเรือระดับโลก ซึ่งเป็นโอกาสทองในการขยายธุรกิจ น้ำมันเรือเดินสมุทร เข้าสู่ตลาดโดยตรง ช่วยเพิ่มมูลค่าส่วนเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่น

คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร และคงราคาเป้าหมาย 40 บาท

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด