

ดอกเบียร์ธุรกิจ

Dokbia Turakij
Circulation: 135,000
Ad Rate: 1,500

Section: First Section/ตลาดหุ้น

วันที่: จันทร์ 25 - อาทิตย์ 31 พฤษภาคม 2563

ปีที่: 28

ฉบับที่: 1425

หน้า: 5(บน), 4

Col.Inch: 89.06

Ad Value: 133,590

PRValue (x3): 400,770

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: แบ่งเค็กการบินไทยจับตายังมีอีก รัฐวิฯ @ส่งเข้าแผนฟื้นฟูใครได้ @ต่อคิวตาม THAI มา...

@ส่งเข้าแผนฟื้นฟูใครได้ แบ่งเค็กการบินไทย จับตายังมีอีก รัฐวิฯ @ ต่อคิวตาม THAI มาติดๆ

เรียบร้อยโรงเรียนศาลล้มละลายกลางอีกหนึ่ง เมื่อคณะรัฐมนตรีที่ นายฯ ประยุทธ์ จันทร์โอชา นั่งหัวโต๊ะ เคาะการตัดสินใจเลือกทางเลือก 1 ใน 3 ทางที่คณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (คนร.) เสร็จเสนอเข้ามา นั่นคือ ให้การบินไทยเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการตาม พ.ร.บ.ล้มละลาย ซึ่งไม่ว่าจะเลือกทางไหนก็เป็นวิธีที่ขาดเจ็บทั้งสิน แต่คนที่เจ็บสุดคือผู้ถือหุ้น

แหล่งข่าวระดับสูงกล่าวกับ “ดอกเบียร์ธุรกิจ” ว่าก่อนหน้านี้นั้นมีการถกเถียงกันอย่างหนัก และเตรียมกลวิธี มาพักหนึ่งแล้วว่าจะแก้ไขปัญหารัฐวิสาหกิจการบินไทย (THAI) กันอย่างไร เมื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทที่เป็นสายการบินแห่งชาติที่มีศักดิ์ศรีค่าฟ้าขนาดนี้ แต่มีสถานะการเงินที่เกินเยียวยา ด้วยสภาพหนี้สินล้นพ้นตัว ผลการดำเนินงานมีปัญหา หุ้นกู้ที่มีมาก 6-7 หมื่นล้านบาทกำลังจะครบคืนแต่ทำท่าว่าจะไม่มีเงินให้ไถ่ถอนตามกำหนด ยิ่งมาเจอสภาวะโรคระบาด โควิด-19 ทำให้ต้องหยุดเส้นทางบินยิ่งทำให้ขาดรายได้กลายเป็นปัญหาใหญ่ขนาดลึกยิ่งขึ้น ขณะที่การขอร้องจากการบินไทยในฐานะรัฐวิสาหกิจให้รัฐบาล/กระทรวงการคลัง “เติมเงิน” เพื่อประคับประคองอ้อมๆ เหมือนที่ผ่านมา ก็ไม่สะดวกโยธินเหมือนก่อนอีกต่อไป กระแสการคัดค้านต่อต้านครั้งนี้มีมากขึ้น ขณะที่คนมองว่า รัฐบาลควรเอาเงิน 5 หมื่นล้านบาทไปช่วยเหลือประชาชนที่กำลังประสบปัญหาเศรษฐกิจ คนตกงานจากโควิดกันล้นทะลักยิ่งจะดีเสียกว่า

แหล่งข่าวกล่าวว่า ทางเลือกที่เลือกให้การบินไทยฟื้นฟูกิจการ นี้จะเป็นทางที่ดีแล้วดีที่สุดในแง่การฟื้นฟูกิจการ แต่กระบวนการฟื้นฟูกิจการนั้นทำให้การบินไทยต้องผ่านกระบวนการขั้นตอนอย่างมากมาย ในระหว่างทางของการทำแผนฟื้นฟูอีกหลายปีต่อจากนั้น นอกจากการเจรจากับเจ้าหนี้แล้ว ก็ต้องมาคิดกันว่าจะทำ

อย่างไรเพื่อให้มีเงินมาให้เจ้าหนี้ ซึ่งคงหนีไม่พ้นการ “ตัดขาย” ธุรกิจที่มีอยู่ออกไป

ทั้งนี้แม้ว่าสถานะบริษัทการบินไทยจะมีปัญหาย่ำแย่หนี้สินล้นพ้นตัว แต่ตัวเนื้อธุรกิจ

ของการบินไทยนั้นก็ยังมี แอสเซ็ทส่วนที่ดีๆ ที่ซ่อนอยู่และใครเห็นใครก็อยากได้ในหลายส่วน ไม่ว่าจะเป็น ส่วนของครัวการบินไทย โรงซ่อมฯ ส่วนของธุรกิจการบิน ส่วนของกราวนด์ ดังนั้นดิลนี้จึงกลายเป็นเรื่องของการจัดสรรจัดแบ่งสมบัติ

ว่ากันว่า มีมือตัดแต่งจัดแบ่งเด็กนี้เป็นคนที่เป็ระดับ “มือฉมัง” มาตั้งแต่แรกแล้ว ถึงขั้นมีข่าวลือว่า หากตัดขายครัวการบิน ก็น่าจะมีผู้เหมาะสมอย่างซีพีมาช่วยรับไป ธุรกิจการบินก็ให้ไทยสมายมาสวมหมวกไป โรงซ่อมนั้นสำหรับ AOT ส่วนธุรกิจกราวนด์นั้นก็เหมาะสมที่สุดที่จะมารับไปคือ คิงเพาเวอร์

ทั้งนี้ก็ต้องตามกันต่อไปว่า กระบวนการฟื้นฟูกิจการการบินไทยนั้นจะออกมาเป็นรูปแบบไหน ข่าวลือจะเป็นข่าวจริงหรือไม่อย่างไร

แต่ที่แน่คือ นักลงทุนผู้ถือหุ้น การบินไทยคงจะต้องเป็นฝ่ายระบม เจ็บช้ำมากที่สุด

บล.ทิสโก้ ได้ให้ข้อคิดกับนักลงทุน ที่คิดจะเข้ามาเกี่ยวข้องในหุ้น ที่เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการว่า

“การลงทุนในหุ้นที่ขอฟื้นฟูกิจการแฝงด้วยความเสี่ยงที่สูงมาก ทั้งในแง่ของการสูญเสียเงินลงทุนไปทั้งหมดจากการถูกลดทุน หรือกิจการฟื้นฟูไม่สำเร็จ และมีระยะเวลาการลงทุนที่ไม่แน่นอน ดังนั้น จึงเหมาะ

สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงสูงมากได้เท่านั้น และนักลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยเฉพาะต้องระวัง...ถูกลดทุน”

การเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการภายใต้ศาลล้มละลาย ถึงแม้จะเป็นทางรอดของธุรกิจ แต่เป็นเรื่องเจ็บปวดของผู้ถือหุ้น เพราะโดยหลักการทั่วไปแล้วจะต้องดำเนินการลดทุนจดทะเบียน จนแทบไม่เหลืออะไรเลยก่อนเป็นอันดับแรก เพื่อให้ผู้ถือหุ้นเดิมรับผิดชอบความเสียหายที่เกิดขึ้น หลังจากนั้นจึง

อ่านต่อหน้า 4

แบ่งเค็ก

จะมีการเจรจากับเจ้าหนี้ ทั้งเรื่องแนวทางการฟื้นฟูกิจการและการปรับโครงสร้างหนี้

บล.ทิสโก้ อธิบายว่า การลดทุนจดทะเบียนลงจนใกล้ศูนย์ มีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นอย่างมาก เพราะในทางทฤษฎี หมายถึงหุ้นแทบไม่เหลือมูลค่าอะไรเลย

ดังนั้น จึงไม่น่าประหลาดใจที่ในอดีต ราคาหุ้นของบริษัทที่มีแนวโน้มเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ ส่วนใหญ่จะปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจนแทบจะเป็นศูนย์ เพราะเป็นการสะท้อนความเสี่ยงในการถูกลดทุน รวมถึงความไม่แน่นอนของแผนฟื้นฟูกิจการ ซึ่งจะสำเร็จหรือไม่ ต้องใช้เวลานานในการพิสูจน์

แนวทางการฟื้นฟูกิจการ และการปรับโครงสร้างหนี้ อาจมีทั้งการยืดระยะเวลาชำระหนี้ออกไป, การยกหนี้ดอกเบี้ยให้-จ่ายเฉพาะเงินต้น, การลดเงินต้นให้บางส่วน (Hair-cut), การแปลงหนี้เป็นทุน, การเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมหรือผู้ถือหุ้นรายใหม่ ซึ่ง

ดอกเบ็ญจธุรกิจ

Dokbia Turakij
Circulation: 135,000
Ad Rate: 1,500

Section: First Section/ตลาดหุ้น

วันที่: จันทร์ 25 - อาทิตย์ 31 พฤษภาคม 2563

ปีที่: 28

ฉบับที่: 1425

หน้า: 5(บน), 4

Col.Inch: 89.06

Ad Value: 133,590

PRValue (x3): 400,770

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: แบงก์การบิไทยจับตายังมีอีก รัฐวิฯ @ส่งเข้าแผนฟื้นฟูใครได้ @ต่อคิวตาม THAI มา...

จะขึ้นอยู่กับรายละเอียดของแผนฟื้นฟูกิจการของแต่ละบริษัทที่จะต้องได้รับความเห็นชอบจากทุกฝ่าย โดยเฉพาะจากฝั่งของเจ้าหนี้

จากการรวบรวมข้อมูลของบล.ทีเอสโก้ นับตั้งแต่วิกฤตต้มยำกุ้งปี 1997 มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยื่นขอฟื้นฟูกิจการภายใต้ศาลล้มละลายกว่า 52 บริษัท แบ่งเป็น

1. บริษัทที่ฟื้นฟูกิจการไม่สำเร็จ ถูกเพิกถอนออกจากตลาดไปแล้ว 20 บริษัท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 38%

2. บริษัทที่ยังอยู่ระหว่างการฟื้นฟู 9 บริษัท ซึ่งปัจจุบันถูกตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับการซื้อขาย และ

3. บริษัทที่ฟื้นฟูกิจการสำเร็จ สามารถกลับมาซื้อขายได้ตามปกติ 23 บริษัท คิดเป็นสัดส่วนที่ 44% หรือไม่ถึงครึ่งหนึ่ง และโดยเฉลี่ยจะใช้เวลาฟื้นฟูกิจการราว 7 ปี (ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP สูงสุด 18 ปี, น้อยสุด 1 ปี)

จะเห็นได้ว่า การลงทุนในหุ้นที่ขอฟื้นฟูกิจการแฝงด้วยความเสี่ยงที่สูงมาก ทั้งในแง่ของการสูญเสียเงินลงทุนไปทั้งหมดจากการถูกลดทุน หรือกิจการฟื้นฟูไม่สำเร็จ และมีระยะเวลาการลงทุนที่ไม่แน่นอน ดังนั้น จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงสูงมากได้เท่านั้น และนักลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ

ทั้งนี้นอกจากการบิไทย ที่เพิ่งถูกส่งเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการแล้ว แหล่งข่าวในวงการธุรกิจการเงินรัฐวิสาหกิจ กล่าวกับดอกเบ็ญจธุรกิจว่า ในสถานการณ์ที่เศรษฐกิจยากลำบาก และมีผลกระทบจากดิสรัปชัน รวมทั้งซ้ำเติมด้วยโควิด-19 นี้ ยังมีรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ อีกแห่งหนึ่งเกี่ยวกับสื่อ ก็กำลังอยู่ในอาการระส่ำระสาย จ่อจะมีปัญหาให้รัฐบาลต้องตัดสินใจจัดการต่อจากการบิไทยมาติดๆ อีกแห่งหนึ่ง ซึ่งกิจการแห่งนี้ เหลือกระแสเงินสดในมือหลอ่เลียง กิจการไม่มากนัก และสายป่านมิให้ไปถึงแค่เดือนสิงหาคมนี้เท่านั้น อีกทั้งผู้บริหารจะพยายามเจรจาติดต่อขอความช่วยเหลือทางการเงินจากแบงก์เฉพาะกิจของรัฐ 2 แห่ง ก็ถูกปฏิเสธที่จะให้การช่วยเหลือทางการเงินมาแล้วด้วย ●