

TFFIF โบรกเกอร์ 'ซื้อ'

● ผลงานโตสวย 7% -ปันผลต่อเนื่อง 3%

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย ไทยแลนด์ ฟิวเจอร์ ฟันด์ (TFFIF) โบรกเกอร์ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท รับแนวโน้มการเติบโตสูงถึง 7% จากปัจจัยบวกการฟื้นตัวการใช้ทางด่วนกลับมาโตช่วยหนุน ขณะที่ยิลด์ยังเด่นจ่ายต่อเนื่องที่ 3%

นักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด ระบุว่า ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงแนะนำ "ซื้อ" กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย ไทยแลนด์ ฟิวเจอร์ ฟันด์ (TFFIF) ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท จาก 1. คาดผลประกอบการเติบโตเฉลี่ย 7% ต่อปี ระหว่างปี 2566/2567-2569 เป็นผลจากการฟื้นตัวของรถใช้ทางด่วนที่ยังมีช่องว่างในการเติบโต ปัจจุบันอยู่ที่สัดส่วน 85-90% ของก่อนโควิด

2. ผลกระทบจากการชะลอขึ้นค่าผ่านทางเพียงเล็กน้อยในปี 2566/2567 และจะเป็นปัจจัยบวกในการเติบโตในปี 2567/2568 3. เป็นหุ้นปันผลต่อเนื่องด้วย payout ratio 100% ด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 3%

ขณะที่กระทรวงคมนาคมมีคำสั่งให้ การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) ชะลอการปรับอัตราค่าผ่านทางสำหรับทางพิเศษฉลองรัช (รามอินทรา-อาจณรงค์) และบูรพาวิถี (บางนา-ชลบุรี) ที่จะต้องปรับขึ้นในวันที่ 1 ก.ย. 2566 ออกไปอีก 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2567 หลังจากนั้นจะมีการปรับขึ้นค่าผ่านทางฉลองรัชขึ้นมาเป็น 45-90 บาท ตามประเภทรถ และทางบูรพาวิถีปรับขึ้นอัตราค่าผ่านทางรถ

4 ล้อ เริ่มต้น 20-55 บาท และตามประเภทรถและระยะทาง

จากการประเมิน มองว่า มีผลกระทบเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากเป็นเพียงการชะลอการปรับขึ้น ขณะที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า จะส่งผลกระทบต่อรายได้ลดลงประมาณ 133 ล้านบาท หรือ ลดลง 6% ของประมาณการของ บล.ทีเอสไอ เท่านั้น

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยฯ ได้ปรับลดประมาณการผลประกอบการลงเล็กน้อย 3-6% มาที่ 1,865 ล้านบาท และ 2,043 ล้านบาท เพื่อสะท้อน 1. การปรับสมมติฐานจำนวนรถใช้ทางด่วนฉลองรัชในปัจจุบันที่ยังต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดไว้ โดยมีสมมติฐานรถใช้ทางด่วนปี 2566/2567-2568 อยู่ที่ 2.12-2.19 แสนคันต่อวัน สำหรับทางด่วนบูรพาวิถีคงสมมติฐานเดิมที่ 1.39-1.43 แสนคันต่อวัน และ 2. ปรับลดอัตราค่าผ่านทางเฉลี่ยลงตามการชะลอการปรับขึ้นค่าผ่านทางไป 6 เดือน

จากการปรับประมาณการผลประกอบการมูลค่าที่เหมาะสมปี 2566/2567 ลดลงเล็กน้อย มาที่ 9.50 บาท (จากเดิม 9.70 บาท) อิงจาก DCF (ด้วยสมมติฐาน WACC 4.48%, Rf 3.2%, RPM 6.4%, Beta 0.3) ทั้งนี้ ระยะเวลากองทุน TFFIF ยังมีระยะเวลาคงเหลือ 25 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือน ก.ย. 2591 ปัจจุบันยังไม่มีแนวโน้มที่จะได้รับสิทธิประโยชน์ใหม่ เนื่องจากยังคงรอนโยบายจากภาครัฐ ด้านปัจจัยเสี่ยงมาจากจำนวนรถใช้ทางด่วนที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ ■