

# ข่าวหุ้น

Khao Hoon  
Circulation: 90,000  
Ad Rate: 800

Section: First Section/ตารางข้อมูล

วันที่: อังคาร 25 ธันวาคม 2561

ปีที่: 25

ฉบับที่: 6119

หน้า: 6(ขวา)

Col.Inch: 25.89

Ad Value: 20,712

PRValue (x3): 62,136

คลิป: ชาว-ดำ

คอลัมน์: หุ้นอินเทอร์เน็ต: BEM



## หุ้น อินเทอร์เน็ต

# BEM

**บล.เอเชีย เวิลด์** - มีการประเมินมูลค่าหุ้นในเบื้องต้นสำหรับ BEM จากการได้ต่ออายุสัมปทานไปมากถึง 37 ปี หลังจาก 27 ก.พ. 2563 โดยคาดว่าเงื่อนไขส่วนแบ่งรายได้ BEM กับ กทพ. ยังเหมือนเดิม คือ 40% : 60% แต่จะต้องลงทุนในโครงการใหม่ของ กทพ. มูลค่าราว 40,000 ล้านบาท ได้ราคาเป้าหมายใหม่เท่ากับ 12.50 บาทต่อหุ้น แนะนำ "ซื้อ"

**บล.ดีบีเอส วิกเคอร์ส** - มีการแนะนำ "ซื้อ" ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานเป็น 11.80 บาท หลังจากสะท้อนการได้ขยายอายุสัมปทาน, การร่วมลงทุนใหม่ 4.0 หมื่นล้านบาท โดยมีสมมติฐานว่าลงทุน 5 ปีเริ่มตั้งแต่ปี 2563 และคาดว่าปริมาณการใช้บริการจะเพิ่ม 15% ในปีแรก, 10% ในปีที่สอง, 5% ในปีที่สาม และที่เหลือ 0%-3%

**บล.เคที ซีบีไอ** - มีการปรับราคาพื้นฐานของ BEM เพิ่มเป็น 11.30 บาท หลังล่าสุดคณะกรรมการ กทพ. มีมติให้ต่ออายุสัมปทานทางด่วนขั้นที่สอง (SES) กับ BEM โดยประมาณการภายใต้สมมติฐาน ดังนี้ 1) ขยายอายุสัมปทานออกไปสิ้นสุดในปี 2600 2) ปรับอัตราค่าผ่านทางขึ้น 10 บาท ในปี 2573, 2583, และ 2593 3) สมมติฐานจำนวนรถเพิ่มขึ้น 0.5% ต่อปี และ 4) เงินลงทุนรวม 40 พันล้านบาท กระจายในปี 2564-2567 ทั้งนี้ มติล่าสุดของ กทพ. ยังไม่ถึงว่าสิ้นสุดและยังอยู่ระหว่างการเจรจา รวมทั้งต้องผ่านขั้นตอนของภาครัฐฯ นอกจากนั้น คาดว่าสภาพแรงงาน กทพ. อาจไม่เห็นด้วยกับมตินี้ อนึ่ง ในระยะสั้น BEM ยังมีปัจจัยบวกที่อาจส่งผลต่อราคาพื้นฐานได้อีก อาทิ ความคืบหน้าของการประมูลบริหารมอเตอร์เวย์ การพัฒนา EEC และโครงการรถไฟฟ้า เป็นต้น จึงปรับคำแนะนำ "ซื้อ"

**บล.กรีนบิต** - ในที่สุดประเด็นการต่อสัญญาทางด่วนที่เป็นแรงกดดันด้านราคาหุ้นของ BEM ก็ได้ถูกปลดล็อกแล้ว โดยทางการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) ได้มีมติต่ออายุสัมปทานทางด่วนออกไปอีก 37 ปี แลกกับการยุติข้อพิพาทฟ้องร้องกว่าแสนล้าน เรามองว่ามติของ กทพ. ในครั้งนี้ถือว่าเป็นผลบวกต่อ BEM เป็นอย่างมาก ถึงแม้เราและตลาดจะคาดว่า BEM มีโอกาสได้ต่อสัญญาสัมปทานก็จริง แต่ไม่คาดว่าในเชิงรายละเอียดจะสร้างผลประโยชน์ต่อ BEM ได้ขนาดนี้ แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

บริษัทหลักทรัพย์	ซื้อ	ถือ	ขาย	ราคา/บาท
บล.เอเชีย เวิลด์	✓	-	-	12.50
บล.ดีบีเอส วิกเคอร์ส	✓	-	-	11.80
บล.เคที ซีบีไอ	✓	-	-	11.30
บล.กรีนบิต	✓	-	-	10.90