แนวหน้า

Naew Na
Circulation: 900,000
Ad Rate: 900

Section: First Section/เศรษฐกิจ
วันที่: อังคาร 25 ธันวาคม 2561
ปีที่: 39 ฉบับที่: 13758 หน้า: 7(บนขวา)
Col.Inch: 26.90 Ad Value: 24,210 PRValue (x3): 72,630 คลิป: ขาว-ดำ
คอลัมน์: หุ้นเด่น: 'ข่าวบวกกำลังมา'

'ข่าวบวกกำลังมา'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย) วิเคราะห์หุ้น บริษัททางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ หรือ BEM จากการประชุมของคณะกรรมการการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม ที่ผ่านมา ได้มีมติให้ต่อสัญญาของ BEM ออกไปอีก 37 ปี จากเดิมที่จะหมดอายุวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2563 อีกทั้งยังให้ปรับราคาเพิ่มขึ้น 10 บาท ทุกๆ 10 ปี ซึ่งการยืดสัมปทานนี้ถือว่าดีกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากเราคาดว่า i) สัญญาในอนาคตจะมีการต่ออายุสองครั้ง (ครั้งละ 10 ปี) และ ii) ไม่มีการปรับราคา (จากเดิมที่กำหนดให้พิจารณาทุกๆ 5 ปี โดยอ้างอิงอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย)

โดยสรุปแล้วถือว่าข่าวนี้เป็นบวกกับ BEM เนื่องจากประเด็นเรื่องการต่อสัมปทานเป็นเรื่องที่ค้างคามาหลายปีแล้ว ซึ่งเราคิดว่าปัจจัยสำคัญมาจาก i) สิทธิ์ในการปฏิเสธของ BEM และ ii) ศาลปกครองสูงสุดได้ตัดสินคดีดอนเมืองโทลล์เวย์ที่รังสิตไปแล้ว (ซึ่ง กทพ. เป็นผู้แพ้คดีดังกล่าวโดยต้องจ่ายชดเชยให้กับ BEM อย่างน้อยที่สุด 4 พันล้านบาท) ดังนั้นเราจึงประเมินแบบอนุรักษ์นิยมว่าการต่อสัมปทานตามเงื่อนไขนี้จะทำให้มูลค่าหุ้นของ BEM เพิ่มขึ้น 2.50 บาท เป็น 11.10 บาท (+29% จากราคาเป้าหมายเดิมที่ 8.60 บาท) ทั้งนี้ การตัดสินใจขั้นสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับการอนุมัติของคณะรัฐมนตรี

คงประมาณการกำไรปี 2561-62F

เรายังคงประมาณการกำไรปี FY61-62F เอาไว้ที่ 3.62 พันล้านบาท (+15.8% YoY) และ 4.30 พันล้านบาท (+19.0% YoY) โดยมองว่าผลบวกจากการต่อสัญญาทางด่วนจะเริ่มส่งผลตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป นอกจากนี้ เรายังคิดว่าบริษัทน่าจะได้อานิสงส์จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงตามระยะเวลาสัมปทานที่นานขึ้นในอนาคต

ปัจจัยกระตุ้นด้านบวก

มีโครงการเด่นสองโครงการด้วยกัน ได้แก่ i) การเข้าร่วมประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม และ ii) การเข้าร่วมประมูลรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ โดยในเบื้องต้น เราคาดว่าสายสีส้ม (เฉพาะเฟสของการบริหารจัดการ) จะทำให้มูลค่าหุ้นของ BEM เพิ่มขึ้นประมาณ 0.9 บาท/หุ้น ราคาหุ้นของ BEM ขยับขึ้นมาแล้วประมาณ 27% YTD แต่เมื่อพิจารณาจากการที่บริษัทมีโอกาสได้ต่อสัมปทานทางด่วนแล้ว เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น BEM เป็น "ซื้อ" (จาก "ถือ") และให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่คำนวณโดยวิธี sum-of-parts ที่ 11.10 บาท (เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ให้ราคาเป้าหมายไว้ 8.60 บาท)

ปัจจัยเสี่ยงจากกรณีที่เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้และปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมือง

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)

iQNewsClip
www.iqnewsclip.com
บริษัท อินโฟเควสท์ จำกัด | 888/178 อาคารมหาทุนพลาซ่า ชั้น 17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
02-253-5000, 02-651-4700 02-253-5001, 02-651-4701 help@iqnewsclip.com