

สองหุ้น BTS-BEM
อนาคตใครรุ่ง

18

รายงาน

REPORT

5

สอง
หุ้น

BTS-BEM

อนาคตใครรุ่ง



าดไม่เกินไตรมาส
3/2562 นามีข้อสรุป
ที่จะชี้ถึงอนาคต
สำหรับ 2 บริษัทธุรกิจ

ขนส่งมวลชนที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ คือ บริษัท
ทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (บมจ.) หรือ
BTS ผู้ให้บริการรถไฟฟ้าบนดิน
ที่มี “ดีริ กาญจนพาสน์” เป็น
ประธานกรรมการว่า/จะได้ต่อ
สัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าสายสี
เขียวอีก 30 ปีหรือไม่หลังสัมปทาน
เดิมจะหมดลงในปี 2572 และ
บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้า
กรุงเทพ หรือ BEM ผู้ให้บริการ
รถไฟฟ้าใต้ดิน ในเครือบริษัท
ช.การช่างฯ ที่มี “ปลิว ตรีวิศ
เวทย์” นั่งหัวเรือใหญ่ กับการต่อ
อายุสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 2

และทางด่วนบางปะอิน-ปากเกร็ด
30 ปี

ทั้งนี้นับตั้งแต่ต้นปีถึง
ปัจจุบัน (YTD) ราคาหุ้น BTS และ
BEM ปรับขึ้น 32.98% และ 12.37%
ตามลำดับ สูงกว่าดัชนีตลาด
หลักทรัพย์ช่วงเดียวกันที่ปรับ
ขึ้น 5.55% และข้อมูลจากเว็บไซต์
SETTRADE.COM โดย IAA Con-
sensus (ณ 13 ส.ค. 62) ได้ให้
ราคาเป้าหมายหุ้น BEM เฉลี่ยที่
11.79 บาท สูงสุดที่ 12.60 บาท
และต่ำสุดที่ 10.60 บาท (ราคา
ปิด 9 ส.ค. 62 ที่ 10.90 บาท)
และให้ราคาเป้าหมายหุ้น BTS
เฉลี่ยที่ 12.05 บาท สูงสุด 13.50
บาท และต่ำสุด 10.60 บาท (ราคา
ปิดวันที่ 9 ส.ค. 62 ที่ 12.70 บาท)
นายภาสกร ลิ้มณิโชติ

รองกรรมการผู้จัดการ บมจ.หลัก
ทรัพย์สิกรไทย กล่าวกับ “ฐาน
เศรษฐกิจ” ว่ามีมุมมองบวก
สำหรับหุ้น BTS ยังมีอ็อปพอร์
ตูนีตีปรับขึ้นได้อีกมากจากปัจจัยหนุน
ใน 2 ส่วนคือ ธุรกิจสื่อในเครือ
คือ “บมจ.วีจีไอ (VGI)” (สัดส่วน
11% ของรายได้รวม BTS) ทำ
กำไรเติบโตต่อเนื่องมาหลาย
ไตรมาส ซึ่งจะมีอ็อปพอร์ตูนีตีได้
อีก 1 บาทต่อหุ้น และ 2.การ
ต่อสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว
อยู่ระหว่างเจรจากับกทม.ว่าไป
อีก 30 ปี โดยคงเพดาน
ค่าโดยสารที่ 65 บาท แม้จะต้อง
แลกกับภาระหนี้ที่จะต้องแบก
แทนกทม.ร่วมแสนล้านบาท แต่
ก็ถือว่าคุ้มจากจำนวนผู้โดยสาร
ที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับบอดีดี้ย่อน

หลัง 20 ปีและลงทุนตั้งต้นราว
40,000-50,000 ล้านบาท ดิสนี้
สำเร็จอ็อปพอร์ตูนีตีจะเพิ่มได้
อีก 3 บาท

นอกจากนี้ผลประโยชน์
การ BTS ยังเป็นขาขึ้น คาดกำไร
ปี 2562 จะโตก้าวกระโดดเป็น
4,500 ล้านบาทจากปี 2561 ที่
ปิดลงระดับ 2,800 ล้านบาท มา
จาก VGI ที่ฟื้นกลับขึ้นมา และ
รถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อ
ขยายที่ทยอยขยายต่อไปถึง
ปลายปีนี้

“แม้เราจะคงคำแนะนำ
ให้ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 10.20
บาท เนื่องจากอยู่ระหว่างรอผล
เจรจาระหว่าง BTS กับกทม. หาก
ได้ข้อสรุปขยายสัมปทานรถไฟฟ้า
สายสีเขียว 30 ปี จะทบทวนปรับ

ราคาเป้าหมายเพิ่ม คาดหุ้นBTS จะแตะ 14.00 บาท ดังนั้นหากจะซื้อเพื่อเก็งกำไรในเรื่องว่าได้ออสมปทาน สามารถซื้อสะสมได้เพราะด้วยตัวหุ้นปัจจุบันไม่มีดาวน์ไซด์ มีแต่อัพไซด์ที่จะเพิ่มค่อนข้างมาก”

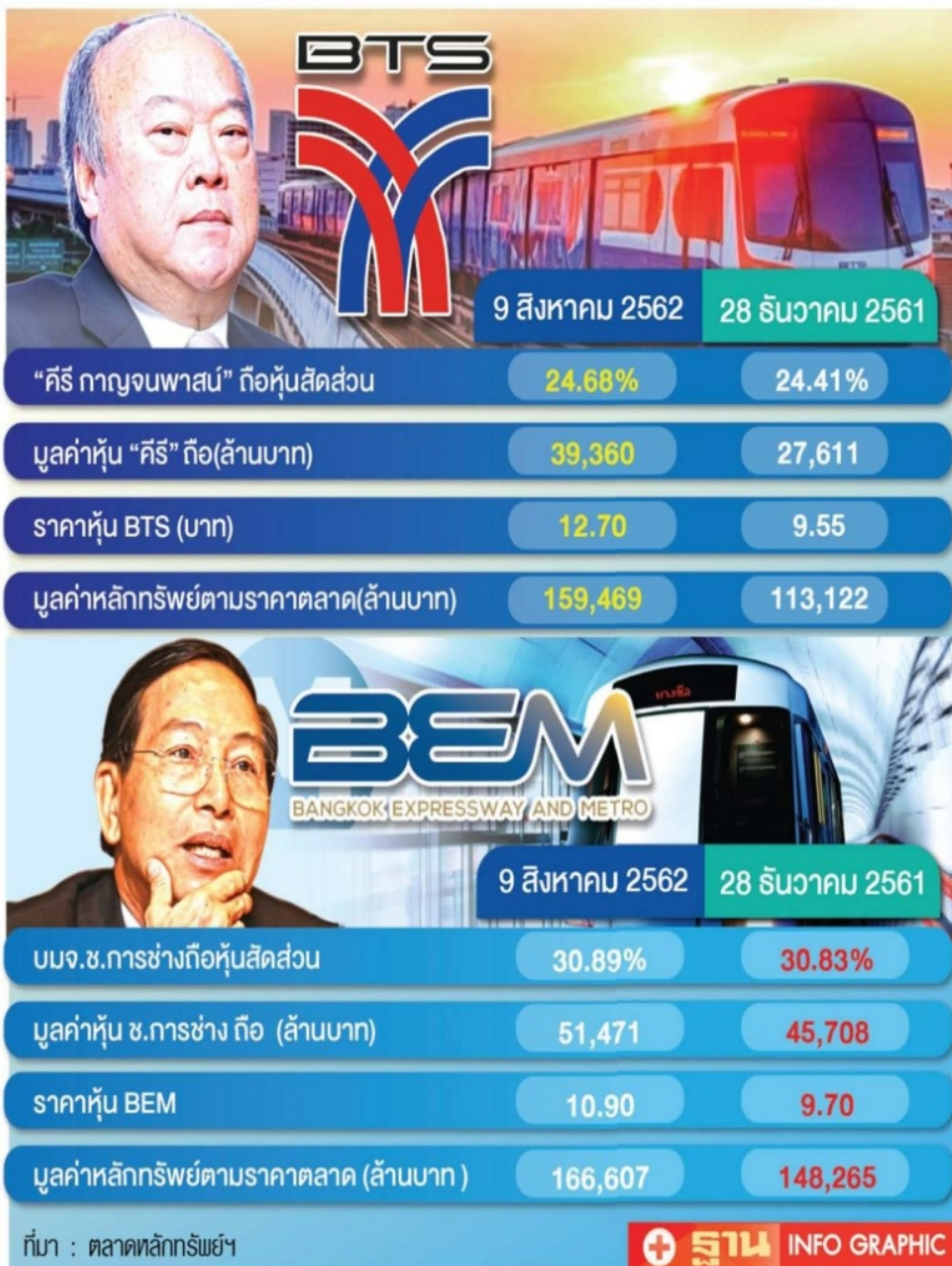
ในส่วนของหุ้นBEM คงแนะนำเป็น neutral ราคาเป้าหมายที่ 11.20 บาท มุมมองลบจากราคาหุ้นปรับขึ้นก่อนหน้านี้มาก ทั้งการรับรู้รายได้ที่จะโตขึ้นในส่วนของการไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายและเรื่องสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 2 ที่จะขยาย 30 ปี ปัจจุบันก็ยังอยู่ในขั้นตอนที่รัฐบาลกำลังหารือกับทางกทพ. และ BEM อาจมีดาวน์ไซด์หากการต่อสัมปทานไม่ใช่ 30 ปี หรือ



หุ้น BTS อัพไซด์
ยังเพิ่มได้อีกมาก
จากปัจจัยหนุน
ทั้งการเติบโต
ของธุรกิจสื่อ
ในเครือ
และการต่อสัมปทาน
รถไฟฟ้า
สายสีเขียว
30 ปี

ลดลงเหลือ 15 ปี

ขณะที่ผลประกอบการ BEM ไตรมาส 2/2562 อยู่ที่ 3,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเทียบกับไตรมาส 1/2562 ที่มีกำไร 978 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 219% ส่วนใหญ่มาจากการขายเงินลงทุนรวมถึงหุ้น บมจ. ทีทีบีบลิว หรือ TTW หากตัด



รายการพิเศษดังกล่าว ถ้า BEM ในไตรมาส 2/2562 จะอยู่ที่ 698 ล้านบาท ลดลง 17% YoY และ 15% QoQ

“หากยืดอายุสัมปทานลงเหลือ 15 ปี โดยไม่ต้องลงทุนสร้างทาง 2 ชั้น หากเป็นเช่นนั้นประเมินหุ้น BEM จะลงมาอยู่ระดับ 10.60 บาท แต่หากเป็น 30 ปี ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 11.20 บาทเพิ่มขึ้นไม่มากนักเพราะราคาได้สะท้อนไปก่อนหน้านี้แล้ว แต่อาจมีอัพไซด์จากมอเตอร์เวย์ 2 สาย เพิ่มสายละ 0.2 บาทต่อหุ้น

ด้านบล.เคจีไอ (ประเทศไทย) จก. ระบุในบทวิเคราะห์ โดยยังคงมุมมองบวกกับหุ้นกลุ่มขนส่งมวลชน คาดกำไรสุทธิปี 2562 BTS และ BEM จะโตต่อเนื่อง 47% YoY และ 24% YoY ตามลำดับ แนะนำซื้อหุ้น BEM กำหนดราคาเป้าหมายที่ 11.10 บาท อัพไซด์จาก 3 โครงการหลัก ได้แก่ 1. การร่วมประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (เดินรถ) 2. การประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (ก่อสร้างและเดินรถ) และ 3. การต่อสัมปทานสัญญา

ทางด่วนเดิมที่จะสิ้นสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 เบื้องต้นประเมินว่าโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มจะทำให้มูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 0.9 บาทต่อหุ้น

หุ้นBTS แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท BTS มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องของบริษัทในเครือคือ VGI คาดกำไรสุทธิของบริษัทใน Q1/2562 (1 เม.ย.-มิ.ย. 62) อยู่ที่ 630 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% YoY และ +0.5% QoQ คิดเป็น 18% ของประมาณกำไรทั้งปีที่คาดไว้ที่

ฐานเศรษฐกิจ

Thansettakij
Circulation: 120,000
Ad Rate: 1,250

Section: ตลาดทุน/-
วันที่: พฤษหสบดี 15 - เสาร์ 17 สิงหาคม 2562
ปีที่: 39 ฉบับที่: 3496 หน้า: 1(บน), 18
Col.Inch: 106.83 Ad Value: 133,537.50 PRValue (x3): 400,612.50 คลิป: สีส
หัวข้อข่าว: รายงาน: หุ่นสอง BTS-BEM อนาคตใครรุ่ง

3,560 ล้านบาท นอกจากนี้BTS
อยู่ระหว่างการเจรจากับกทม.เพื่อ
ทบทวนสัญญาสัมปทานรถไฟฟ้า
สายสีเขียว ซึ่งจะเป็นโอกาสหาก
BTSจะได้ต่ออายุสัมปทานโครงข่าย
หลักสายสีเขียวออกไปอีก 30 ปี ■