



รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้าเพิ่ม

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ หรือ BTS จากการประชุมนักวิเคราะห์ บริษัทได้สรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานใน 1Q63 ที่มีกำไรสุทธิ 894 ล้านบาท (+131.2% YoY, +42.5% QoQ) ดังนี้

i) รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นถึง 298% YoY เป็น 7.21 พันล้านบาท จากความคืบหน้าของงานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลือง รวมถึงการพัฒนาโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายทั้งด้านเหนือ และได้

ii) ผลประกอบการของ VGI แข็งแกร่งมาตั้งแต่ต้นปีงบการเงิน โดยรายได้เพิ่มขึ้น 25% YoY เป็น 1.39 พันล้านบาท และกำไรสุทธิอยู่ที่ 304 ล้านบาท (+16.3% YoY) โดยปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นการเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้คือรายได้จากธุรกิจบริการด้านดิจิทัล ซึ่งเกิดจากการรวมผลการดำเนินงานของ Trans.Ad Group (ผู้ให้บริการ system integration และ total solutions) เข้ามาไว้ในงบรวมของบริษัท บวกกับการเติบโตจากภายในของธุรกิจเครือ Rabbit Group

iii) ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน U City ซึ่งเป็นบริษัทในเครือเพิ่มขึ้นเป็น 193 ล้านบาท (จากขาดทุนสุทธิ 8 ล้านบาท ใน 1Q62) จากความคืบหน้าของยอดโอนโครงการ JV ที่ทำร่วมกับ Sansiri

อาจจะปรับสัญญาสายสีเขียว

จากกรณีที่มีการกำหนดให้ กทม. และ BTS เสร็จาทบทวนสัญญาการให้บริการรถไฟฟ้าสายสีเขียวเพื่อปรับค่าโดยสารให้ถูกลง (ต่ำกว่าที่ขยวละ 65 บาท) ให้จบภายใน 90 วัน เราคาดว่าประเด็นนี้น่าจะทำให้ BTS มีโอกาสสูงที่จะได้ขยายอายุสัญญาโครงข่ายหลักสายสีเขียวออกไป ซึ่งคาดว่าจะประกาศผลการเจรจาได้ภายในเดือนกันยายน

เสนอราคาต่ำสุดในโครงการมอเตอร์เวย์

กรมทางหลวงประกาศว่า BTS ชนะประมูลโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์) เส้นทางบางปะอิน-นครราชสีมา และ บางใหญ่-กาญจนบุรี โดยจะทำสัญญาแบบ PPP gross cost โดยในเบื้องต้น เราประเมินว่าโครงการนี้จะทำให้มูลค่าหุ้นของ BTS เพิ่มขึ้นประมาณ 0.8 บาท/หุ้น เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย SOTP เป็น 14.00 บาท (รวมมูลค่าโครงการมอเตอร์เวย์ และการปรับราคาค่าบริหารรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนขยาย) จากเดิม 12.50 บาท ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ ปัจจัยเสี่ยงจากกรณีที่เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ และเกิดปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)