

โบรกเกอร์ปรับเป้าBEM

>> รอครม.ไฟเขียวยืดอายุสัมปทาน

ลุ่ม BEM รับ 2 เด้งหนุนกำไรปี 62 กรม.อนุมัติยืดอายุสัมปทาน 37 ปีแลกยุติข้อพิพาทกทพ.-ซีพีชนะประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน โบรกเกอร์ปรับราคาเป้าหมาย “ฟินันเซีย” ปรับเพิ่มจาก 9.70 บาท เป็น 11.70 บาท

จากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพจำกัด (มหาชน) (BEM) ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 6 ก.พ. 62 ได้อนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 ในวันที่ 18 มี.ค.62 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท และบริษัท ทางด่วนกรุงเทพเหนือจำกัด (บริษัทย่อย) ยุติข้อพิพาททั้งหมดกับการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) โดยการทบทวนและแก้ไขสัญญาโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2, สัญญาเพื่อการต่อขยายโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 (ส่วนดี) และสัญญาโครงการทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด ซึ่งในการยุติข้อพิพาททั้งหมดดังกล่าว กทพ. และบริษัท/บริษัทย่อย ตกลงที่จะมีการขยายระยะเวลาสัญญาสัมปทานและให้บริษัทลงทุนปรับปรุงระบบ

ทางด่วนขั้นที่ 2

บริษัท/บริษัทย่อยมีข้อพิพาทกับ กทพ. โดยได้ยื่นเรียกร้องค่าเสียหายจากกทพ. รวมดอกเบี้ยคำนวณถึง ณ วันที่ 31 ธ.ค. 61 เป็นจำนวนเงินรวม 137,517 ล้านบาท ในการยุติข้อพิพาททั้งหมดของกทพ. และบริษัทตกลงที่จะมีการขยายระยะเวลาสัญญาสัมปทานทั้ง 3 สัญญา คือ สัญญาทางด่วนขั้นที่ 2, ทางด่วนขั้นที่ 2 ส่วนดี และโครงการทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด จากเดิมที่จะครบสัญญาในปี 2563 ปี 2570 และปี 2569 ตามลำดับ ไปสิ้นสุดพร้อมกันในวันที่ 21 เม.ย. 2600 ขณะที่อัตราค่าผ่านทางจะมีการปรับเพิ่มขึ้นแบบคงที่ทุกระยะเวลา 10 ปี และให้บริษัทลงทุนปรับปรุงระบบทางด่วนขั้นที่ 2 จากอโศก-ประเวศน์ ระยะทาง 17 กม. ใช้เงินลงทุนก่อสร้าง 31,500 ล้าน

มูลค่าข้อพิพาทที่ BEM/บ.ย่อย
ตกลงยุติกับกทพ. 137,517 ล้านบาท



มูลค่าข้อพิพาทที่ BEM/บริษัทย่อย
ฟ้องร้องรวม 141,275 ล้านบาท

- สัญญาโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 41,665 ล้านบาท

- สัญญาเพื่อต่อขยายโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 ส่วนดี 14,598 ล้านบาท

- สัญญาโครงการทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด 85,012 ล้านบาท



มูลค่าข้อพิพาทที่ กทพ.
ฟ้องร้องรวม 3,758 ล้านบาท

- การก่อสร้างเพิ่มช่องจราจร 3,756 ล้านบาท

- ค่าใช้พื้นที่อาคารศูนย์ควบคุม 2 ล้านบาท

หมายเหตุ : ค่าเสียหาย (เงินต้น+ดอกเบี้ย)

ที่มา : BEM

บาทเพื่อแก้ปัญหาการจราจร นางสาวจิตรา อมรรธม รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ฟินันเซียไทร์ส กล่าวว่า ปีนี้เป็นปีที่ดีของ BEM ซึ่งคาด

ว่าจะมีกำไรปกติปี 2562 โตขึ้น 16% (YoY) ที่ 4,000 ล้านบาท หนุนจากการทยอยเปิดสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายช่วงที่ 2 จำนวน 13 สถานี ผู้โดยสารเพิ่มเฉลี่ยจากปัจจุบัน 3.1 แสนเป็น 4 แสน

เที่ยวคนต่อวัน รวมถึงปัจจัยบวกที่อยู่ระหว่างรอกรม.อนุมัติ ขยายสัมปทานทางด่วนออกไปอีก 37 ปี ถือเป็นการปลดล็อกความกังวลกับทางด่วนขั้นที่ 2 (หมดอายุสัมปทานปี 2563) ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักราว 40% ของรายได้รวม และลุ้นชนะการประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2 แสนล้านบาท ร่วมกับกลุ่ม CP (BEM ถือ 10%) ซึ่งซีพีเป็นผู้เสนอราคาต่ำสุด

บล.ฟินันเซียฯ แนะนำ “ซื้อ” และประเมินมูลค่าเพิ่มจากการขยายสัมปทานทางด่วน ราว 2.00 บาท/หุ้น ทำให้ราคาเหมาะสมปรับเพิ่มจาก 9.70 บาท เป็น 11.70 บาท

ด้านบล. ทิสโก้ แนะนำ จังหวะ “ซื้อ” เมื่ออ่อนตัว เนื่องจากราคาดัชนีBEM ปรับตัวขึ้นราว 30% นับตั้งแต่เดือนต.ค. 61 หลังชนะคดีจาก กทพ. บล.ทิสโก้ได้ปรับราคาเป้าหมายใหม่มาอยู่ที่ 11.40 บาท จากเดิม 10.70 บาท เพื่อสะท้อนมูลค่าเงินลงทุนก่อสร้างที่ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมที่ 40,000 ล้านบาท มาอยู่ที่ 31,500 ล้านบาท

ทั้งนี้สรุปความเห็นของโบรกเกอร์ 9 แห่งมี 8 แห่งแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 11.00 บาท และ 1 แห่งให้ค่ากลาง (neutral) โดยการเคลื่อนไหวราคาดัชนีBEM ช่วง 1 ต.ค. - 28 ธ.ค. 61 เฉลี่ย 9.05 บาท สูงสุด 10.40 บาท ต่ำสุด 8.00 บาท และเดือนม.ค. 62 ราคาเฉลี่ย 10.07 บาท สูงสุด 10.70 บาท ต่ำสุด 9.70 บาทและราคาปิดเมื่อวันที่ 7 ก.พ. 62 ที่ 10.60 บาท ■