



BEM

• **บ.ฟันบิเชี่ย โซริส** - มีการแนะนำ "ซื้อ" BEM จากแนวโน้มกำไรที่ต่อเนื่อง และมี Upside จากการประมูลใหม่อีกมาก โดย BEM ถือเป็นผู้เล่นที่มีแต้มต่อคู่แข่งรายอื่น จากศักยภาพในการบริหารทั้งระบบรางและทางด่วน ขณะที่ระยะสั้นแนะนำนักลงทุนจับตาการประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งจะประกาศผลภายในเดือน ม.ค. 2562 รวมถึงความคืบหน้าของข้อสรุปการขยายสัมปทานทางด่วน

• **บ.กลีกรไทย** - มีการแนะนำ "ซื้อ" BEM ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) การต่ออายุสัมปทานของทางด่วน FES, SES และ Northern Stage (Sector C+) ไปเป็น 37 ปี หรือจนถึงปี 2600 ซึ่งจะช่วยปลดล็อกมูลค่าของธุรกิจทางด่วน 2) ปริมาณผู้ใช้รถไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้นของสายสีน้ำเงินที่ก่อสร้างแล้วเสร็จจากการเปิดบริการของสายสีน้ำเงิน Section II and III ในเดือน ส.ค. และ ธ.ค. 2562 3) กำไรปกติที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น 48%/33% ในปี 2562/2563 ตามลำดับ หนุนจากรายได้รวมที่มากขึ้นและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงจากการต่ออายุสัมปทาน ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2562/2563 ขึ้น 12%/106% ตามลำดับ

• **บ.ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี** - มีการปรับประมาณการขึ้นจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" เชื่อว่า BEM จะสามารถต่ออายุสัมปทานทางด่วนออกไปได้อีก 20 ปี แทนที่จะเป็น 37 ปีตามข่าว อีกทั้งมีมุมมองเชิงบวกต่อกรณีข้อพิพาทระหว่าง BEM และการทางพิเศษแห่งประเทศไทย มูลค่า 5.5 หมื่นล้านบาท และสิทธิของ BEM ที่จะต่ออายุสัมปทาน

• **บ.กิสโก้** - มีการคาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 4/2561 ของ BEM จะเติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อน และสำหรับปี 2562 คาดจะเห็นการเติบโตอีกขึ้นจากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีน้ำเงิน ซึ่งคาดว่าจะทำให้จำนวนผู้โดยสารสำหรับทั้งเส้นทางเพิ่มขึ้นราว 14% จากงวดเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 3.5 แสนเที่ยวคนต่อวัน และสำหรับโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองและคาดว่าจะลงนามสัญญาได้ในเดือนมกราคม 2562 และการต่อสัญญาสัมปทานทางด่วน คาดจะเห็นความชัดเจนของเงื่อนไขการต่อสัมปทานได้ในเดือนมกราคมนี้เช่นกัน ดังนั้นยังคงแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ BEM จากความชัดเจนของรายได้ในธุรกิจทางด่วน และด้วยแนวโน้มที่ต่อเนื่องระหว่างปี 2562-2563 จากการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินต่อขยาย

บริษัทหลักทรัพย์	ซื้อ	ถือ	ขาย	ราคา/บาท
บ.ฟันบิเชี่ย โซริส	✓	-	-	11.70
บ.กลีกรไทย	✓	-	-	11.40
บ.ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี	✓	-	-	11.20
บ.กิสโก้	✓	-	-	10.70