

BEMเปิดเดินรถสายสีน้ำเงิน ดันกำไรทั้งปีแตะ3.7พันล้าน

โบรกา เขียว “ซื้อ” หุ้น BEM ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท คาดครึ่งปีหลังกำไรโต จากการเปิดเดินรถสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายหนุนทั้งปีฟันกำไร 3.7 พันล้านบาท เชื่อรัฐบาลใหม่ไม่ยกเลิกแนวทางการขยายสัมปทานทางด่วน แต่อาจปรับลดผลประโยชน์ลง

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิร์ด จำกัด แนะนำ “ซื้อ” บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM ให้ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท/หุ้น โดยประเมินว่าปีนี้จะมียอดกำไรสุทธิ 3.7 พันล้านบาท เนื่องจากช่วงครึ่งปีหลังของปี 2562 (ก.ค.-ธ.ค. 2562) มีการเปิดบริการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย ช่วงหัวลำโพง-หลักสอง ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการทดสอบระบบเดินรถ และจะเริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน 2562 โดยจะเป็นปัจจัยหนุนจำนวนผู้โดยสาร และผลประกอบการช่วงปลายปี 2562 รวมถึงการเติบโตที่ก้าวกระโดดของกลุ่มธุรกิจรถไฟฟ้าในปี 2563

อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรสุทธิช่วงไตรมาส 2/2562 (เม.ย.-มิ.ย. 2562) จะปรับลดลงตามฤดูกาล โดยประเมินว่าจะมีกำไร

สุทธิ 790 ล้านบาท ลดลง 8% จากไตรมาส 1/2562 (ม.ค.-มี.ค. 2562) เนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีวันหยุดมากกว่าไตรมาสอื่น โดยธุรกิจทางด่วน มีปริมาณรถอยู่ที่ 1.2 ล้านคันต่อวัน ลดลง 3.6% จากไตรมาส 1/2562 และมีรายได้เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 27.7 ล้านบาท ลดลง 3.4% ด้านธุรกิจรถไฟฟ้า มีจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ย 3.04 แสนคนต่อวัน ลดลง 5.7% จากไตรมาส 1/2562 และมีรายได้เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 7.68 ล้านบาท ลดลง 5.9%

ด้านกรณีการขยายสัมปทานทางด่วน 30 ปี เพื่อแลกยุดทุกข้อพิพาทกับการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) นั้น เชื่อว่าโอกาสที่จะยกเลิกแนวทางการขยายสัมปทาน มีความเป็นไปได้น้อยมาก เนื่องจากศาลปกครองมีคำสั่งให้กทพ.ชดใช้กรณีพิพาททางด่วน (การสร้างทางแข่งขัน และการปรับขึ้นค่าผ่านทางไม่เป็นธรรม) มูลหนี้รวม 5.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งรัฐบาลชุดก่อนได้เลือกวิธีเจรจาขยายสัมปทาน เพื่อไม่ต้องชำระค่าเสียหายเป็นตัวเงิน แต่ล่าสุดนายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ อดีตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม ได้ส่งเรื่องกลับไปยังกทพ. เพื่อให้ทบทวนและ

รอรัฐบาลใหม่มาพิจารณานั้น ก็เป็นไปได้ว่ารัฐบาลจะมีการเจรจาใหม่เพื่อปรับลดผลตอบแทนลง

ทั้งนี้ บล.เอเชีย เวิร์ด ยังมองว่า BEM มีความเหมาะสมในฐานะหุ้นลงทุนระยะยาว เพราะยังมีโครงการภาครัฐที่รอประกวดราคาจำนวนมาก โดยจากการหารือกับ BEM เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคมที่ผ่านมา พบว่า BEM ยังมีงานประกวดราคาสำคัญหลายโครงการ คือ การดำเนินงานและบำรุงรักษา (O&M) มอเตอร์เวย์ 2 เส้นทาง บางปะอิน-นครราชสีมา และบางใหญ่-กาญจนบุรี คาดว่าจะทราบผลประกวดราคาก่อนสิ้นปี 2562/งานประกวดราคารถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (BEM ถือหุ้นในสัดส่วน 10% ของกลุ่ม) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) ช่วงบางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรม กับสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ คาดว่า จะเริ่มประกวดราคาในปี 2563

นอกจากนี้ แนวโน้มของบริษัทในกลุ่มของ BEM คือ บริษัท ที่ติดบลิว จำกัด (มหาชน) หรือ TTW (19.29%) บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ CKP (17.83%) และโครงการไฮยะบุรี (7.5%) ถูกคาดการณ์ผลประกอบการเติบโตในปี 2562-2563 เป็นปัจจัยหนุน BEM ในระยะยาว ■