

BEM แนวโน้มฟื้นตัว



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1.บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	4,787,121,829	หุ้น	31.32%
2.การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย	1,256,259,584	หุ้น	8.22%
3.บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,074,854,135	หุ้น	7.03%
4.ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	815,356,075	หุ้น	5.33%
5.สำนักงานประกันสังคม	581,811,900	หุ้น	3.81%

รายชื่อกรรมการ

1. นายปลิว ตรีวิเศษวาทย์ ประธานกรรมการบริษัท (ราชการ), ประธานกรรมการบริหาร, รองประธานกรรมการบริษัท 2. นายสมบัติ กิจจาลักษณะ กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ 3. ม.ล. ประสพชัย เกษมสันต์ กรรมการ 4. นายสุพงษ์ ชยุตสาหกิจ กรรมการ 5. นายพงษ์สุภชาติ ตันติสุวณิษฐ์กุล กรรมการ จากกรณีคลายล็อกดาวน์บางกิจกรรมนับตั้งแต่เดือน ก.ย.ที่ผ่านมา ส่งผลให้ไม่เมินตามผู้ใช้บริการของบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM ฟื้นตัวต่อเนื่อง

โดยมีข้อมูลอุปเดตตัวเลขผู้ใช้บริการล่าสุดในวันที่ 8 ต.ค. โดยผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 9.8 แสนเที่ยวต่อวัน ส่วนเดือน ก.ย.เฉลี่ย 7.8 แสนเที่ยวต่อวัน ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าอยู่ที่ 1.5 แสนเที่ยวต่อวัน ส่วนเดือน ก.ย. เฉลี่ย 1 แสนเที่ยวต่อวัน

ทั้งนี้ BEM คาดการณ์สิ้นปี 2564 ผู้ใช้ทางด่วนจะกลับไปแตะราว 1 ล้านเที่ยวต่อวัน และปี 2565 จะอยู่ในระดับ 1-1.2 ล้านเที่ยวต่อวัน และคาดการณ์ผู้โดยสารรถไฟฟ้าสิ้นปี 2564 อยู่ที่ 2 แสนเที่ยวต่อวัน และปี 2565 ที่เกือบ 3 แสนเที่ยวต่อวัน

นอกจากนี้ทางนักวิเคราะห์คาดการณ์โครงการสายสีส้มเบื้องต้นคาดว่าจะสามารถออก TOR ได้ในเดือน ต.ค. นี้ ขณะที่สายสีม่วงใต้ในส่วนองงานเดินรถ บริษัทมองว่าจะเป็นการเจรจาโดยตรง

และเชื่อว่ารายได้เดินรถจะสูงกว่าสายสีม่วงเหนือ เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นเส้นทางใต้ดิน

ส่วนโครงการ Double Deck คาดจะเห็นความชัดเจนไม่เกินกลางปี 2565 โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษา EIA

อย่างไรก็ตาม นับจากนี้ไปจะค่อย ๆ เห็นการฟื้นตัวของ BEM หลังจากยอดผู้ใช้ทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้ากลับมาปกติ

แม้ว่าในช่วงไตรมาส 3 ปี 2564 จะยังคงได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19 ทำให้ยอดใช้ทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้าชะลอตัวไป ตามที่ทางบล.เคทีบีเอสที ประเมินกำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2564 ที่ 110 ล้านบาท ปรับตัวลง 87% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลง 45% จากไตรมาสก่อน

หากไม่รวมรายได้เงินปันผลจาก TTW จำนวน 221 ล้านบาท

โดยผลการดำเนินงานธุรกิจหลักจะขาดทุนสุทธิ 111 ล้านบาท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวหลัก ๆ กุดตันโดยการระบาดของโควิด-19 ครั้งใหม่ ทำให้รัฐประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์และเคอร์ฟิว ส่งผลให้ปริมาณผู้ใช้ทางด่วนไตรมาส 3 ปี 2564 อยู่ที่เพียง 6.7 แสนเที่ยวต่อวัน ลดลง 41% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลง 13% จากไตรมาสก่อน

ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าอยู่ที่ 8 หมื่นเที่ยวต่อวัน ลดลง 72% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลง 33% จากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานดังกล่าวถูก Offset บางส่วนโดย SG&A ที่ลดลง เป็นผลจากนโยบายการ lean ค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นออกไป

นอกจากนี้คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 822 ล้านบาท ปรับตัวลง 60% จากงวดเดียวกันของปีก่อน แต่จะฟื้นตัวสูงในปี 2565 ที่ 3.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 298% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมองว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2564 เป็นต้นไป ตามการเร่งฉีดวัคซีนในประเทศและผ่อนคลายนโยบายการรวมถึงปัจจัยบวกจากการทยอยกลับมาเปิดเรียนในเดือน พ.ย. 2564

ดังนั้นปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 10.50 บาท (เดิม 8.50 บาท) ■