

ทบทวน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/ข่าวบริษัทจดทะเบียน

วันที่: อังคาร 21 กันยายน 2564

ปีที่: 18

ฉบับที่: 4317

หน้า: 6(ล่าง)

Col.Inch: 45.03

Ad Value: 24,766.50

PRValue (x3): 74,299.50

คลิป: ขาว-ดำ

หัวข้อข่าว: BEMโดดเด่นกลุ่มขนส่งจับตาโค้งท้ายกำไรฟื้น

ทบทวน - โบรกเกอร์ BEM เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มขนส่งและฟื้นตัวเร็วที่สุดจากมาตรการคลายล็อกดาวน์ ขณะที่ราคาหุ้นยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด-19 ระบาด และคาดว่ากำไรฟื้นตัวได้เร็วในไตรมาส 4/2564 เคาะราคาเป้าหมายที่ 10 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด หรือ SCBS ระบุว่า แนวโน้มธุรกิจบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM โดยปริมาณจราจรบนทางด่วนใน 8M/2564 ลดลง 20% YoY สู่อันดับ 807,200 เทียบต่อวันในเดือนกันยายน คาดว่าปริมาณจราจรจะเริ่มฟื้นตัว MoM อย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากแม้รัฐบาลเริ่มผ่อนคลามาตรการล็อกดาวน์ แต่คนส่วนใหญ่ยังทำงานที่บ้าน และโรงเรียนยังปิดอยู่

ทั้งนี้ปริมาณจราจรน่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในเดือนตุลาคม เป็นต้นไป ซึ่งคาดว่าผู้คนน่าจะเริ่มกลับไปทำงานที่ออฟฟิศและโรงเรียนน่าจะเริ่มเปิดอย่างไรก็ดีโดยรวมแล้วคาดว่าปริมาณจราจรบนทางด่วนในปี 2564 จะลดลง 16.2% สู่อันดับ 879,000 เทียบต่อวัน ส่วนปี 2565 คาดว่าโอกาสที่จะมีการประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์อีกครั้งมีน้อย เนื่องจากอัตราการฉีดวัคซีนเข็มแรกในกรุงเทพฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และจะมีวัคซีน mRNA เข้ามามากขึ้นในไตรมาส 4/2564

ดังนั้นปริมาณจราจรบนทางด่วนใน

BEMโดดเด่นกลุ่มขนส่งจับตาโค้งท้ายกำไรฟื้น



ปี 2565 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.07 ล้านเที่ยวต่อวัน เพิ่มขึ้น 22.2% YoY หรือเท่ากับ 87% ของระดับก่อนโควิด-19 ระบาด เนื่องจากเชื่อว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวยังไม่น่าจะฟื้นตัวกลับคืนสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบาด คาดว่าปริมาณจราจรบนทางด่วนจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบาดในปี 2567

● **ผู้โดยสาร MRT ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว**
สำหรับจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT ใน 8M/2564 อยู่ที่ 141,500 เทียบต่อวัน ลดลง 41.4% YoY เชื่อว่าจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT น่าจะฟื้นตัวในลักษณะที่คล้ายกับ BTS ซึ่งหมายความว่า การฟื้นตัวจะช้ากว่าทางด่วน

ในปี 2564 คาดว่าจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT ที่ 182,000

เทียวยต่อวัน ลดลง 30% YoY ส่วนปี 2565 จำนวนผู้โดยสารน่าจะอยู่ที่ 372,000 เทียวยต่อวัน เพิ่มขึ้น 104% YoY หากมองแบบผิวเผินดูเหมือนจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT ในปี 2565 จะสูงกว่าระดับก่อนโควิด-19 ระบาดในปี 2562 แต่ทั้งนี้เป็นเพราะ BEM ได้เปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ส่วนต่อขยายเมื่อต้นปี 2563 ซึ่งในตอนนั้นจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่เกือบ 450,000 เทียวย ดังนั้นสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารปี 2565 จึงยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด-19 ระบาด

● **ลุ้นโครงการใหม่เกิดขึ้นไตรมาส 4**
เชื่อว่าความหวังเพียงอย่างเดียวเกี่ยวกับโครงการใหม่ในไตรมาส 4/2564 คือโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกตามใหม่เส้นทางของ รฟม. คาดว่าจะสรุป TOR และออกประกาศเชิญชวนเอกชนได้ในเดือนตุลาคม และน่าจะประกาศผู้ชนะการประมูลได้ในเดือนเมษายน 2565 หลักเกณฑ์การพิจารณาแบ่งเป็นด้านการเงิน 70% และเทคนิค 30% แม้จะทราบผลการประมูลในเดือนเมษายน 2565 แต่เชื่อว่าการประกาศ TOR จะเพียงพอที่จะกระตุ้นให้เกิดการเก็งกำไร

ในกลุ่มโดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ BEM ภายใต้เกณฑ์การประมูลใหม่ ตลาดคาดว่า BEM จะเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก เพราะบริษัทมีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างใต้ดิน BEM จะร่วมมือกับ CK และ ITD ในส่วนของงานก่อสร้าง ซึ่ง 2 บริษัทนี้มีประสบการณ์ในงานก่อสร้างใต้ดิน อย่างไรก็ตาม โครงการนี้ยังมีความไม่แน่นอนอยู่ค่อนข้างมาก สืบเนื่องจากคดีฟ้องร้องแม้ว่าตามกฎหมายแล้ว รฟม. สามารถดำเนินการประมูลต่อไปได้

● จับตาสายสีส้มตะวันตก

แม้เกณฑ์การประมูลจะพิจารณาจากคะแนนด้านเทคนิค 30% แต่คะแนนด้านการเงิน 70% ยังคงขึ้นอยู่กับแรงจูงใจทางการเงินเป็นหลัก เช่น ส่วนแบ่งรายได้และจำนวนเงินอุดหนุนสำหรับส่วนงานก่อสร้าง (งานโยธา) ซึ่งต้นทุนการก่อสร้างโยธาจะอยู่ที่ 9.1 หมื่นล้านบาท สำหรับสายสีส้มตะวันตก ทั้งนี้ รฟม. คาดการณ์จำนวนผู้โดยสารที่ 122,000 เทียวยต่อวันสำหรับปีแรกของการดำเนินงานส่วนตะวันออกในปี 2566-2567 และจะอยู่ที่ 400,000 เทียวยต่อวัน เมื่อเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบในปี 2567 แน่ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 10 บาท โดยมองว่าราคาหุ้น BEM ยังมี Upside จากระดับปัจจุบัน เนื่องจากราคาหุ้นยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด-19 ระบาด และคาดว่ากำไรฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วในไตรมาส 4/2564 📈