

# BEM ตัวเต็งคว้าสีส้ม เดินหน้าเปิดซองวันนี้

**#BEM #ทินหุ้น** - ยื่นแล้ว BEM ผนึก CK ซึ่งรถไฟฟ้าสายสีส้ม แข่งกับ ITD ที่จับมือ Incheon Transit Corporation ร่วมประมูล ด้าน รฟม. เปิดซองแรก 1 สิงหาคมนี้ มั่นใจประกาศรายชื่อผู้ชนะประมูลภายในปี 2565 นี้ ขณะที่ BTS ไม่ร่วมยื่นซองแต่ยังขวาง ด้านนักวิเคราะห์ ประสานเสียง BEM โอกาสสูงหลัง BTS ถอย มีลุ้นเพิ่มประมาณการจาก เป้า 10.20 บาท →→→ **อ่านหน้า 2**

## ➔ BEM (ต่อจากหน้า 1)

ฝ่ายประชาสัมพันธ์การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) เปิดเผยว่า ตามที่ รฟม. ได้ประกาศเชิญชวนผู้สนใจเข้าร่วมคัดเลือกเป็นผู้ร่วมลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ตั้งแต่วันที่ 24 พฤษภาคม 2565 และมีกำหนดการให้เอกชนยื่นข้อเสนอในวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 นั้น ปรากฏว่ามีผู้มายื่นข้อเสนอการร่วมลงทุน จำนวนทั้งสิ้น 2 ราย ได้แก่ 1. บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM และ 2. ITD Group

ทั้งนี้กลุ่มบีทีเอสไม่ได้เข้าร่วมยื่นข้อเสนอดังกล่าว เนื่องจากหลังการศึกษารายละเอียดข้อกำหนดในเอกสารประกวดราคา (RFP) ฉบับใหม่พบว่ามีความแตกต่างไปจากเดิม และเป็นเงื่อนไขที่มีข้อกำหนดคุณสมบัติแบบเลือกผู้รับเหมา อีกทั้งในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้า กลุ่ม BTS ได้ยื่นคำร้อง

ต่อศาลปกครองกลาง และกรมสอบสวนคดีพิเศษ หรือ DSI เพื่อขอให้พิจารณาเงื่อนไขการประกวดราคารถไฟฟ้าสายสีส้มรอบใหม่นี้

ขั้นตอนต่อไป รฟม. และคณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 36 แห่งพระราชบัญญัติการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม จะพิจารณาข้อเสนอ และดำเนินการตามขั้นตอนในพระราชบัญญัติการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 ต่อไป โดยเบื้องต้น รฟม. มีการกำหนดเปิดซองข้อเสนอเอกชนในวันที่ 1 สิงหาคมนี้ และตั้งเป้าลงนามสัญญาร่วมลงทุนภายในปี 2565

### ● หนุนศักยภาพกำไรระยะยาว

นายสรพล วีระเมธีกุล ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน) คาดว่า BEM จะรายงานกำไรสุทธิงวดไตรมาส 2/2565 ที่ 654 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 226% เทียบปีก่อน (YoY) และเพิ่มขึ้น 94.5% เทียบไตรมาสก่อน (QoQ) หนุนจากการฟื้นตัวของทั้งปริมาณการจราจรบนทางด่วน และปริมาณผู้โดยสารในระบบรถไฟฟ้า MRT อีกทั้งยังได้รับเงินปันผลจาก TTW และ CKP คาดการณ์กำไรสุทธิงวดครึ่งแรกของปี 2565 ที่ 990 ล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2565 จะอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 127.72% YoY

สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม เบื้องต้นยังคงต้องติดตามการดำเนินงานตามขั้นตอนต่างๆ ของภาครัฐบาลอย่างใกล้ชิด หากการประมูลสามารถดำเนินต่อไปได้จนประกาศผลผู้ชนะการประมูล ฝ่ายวิเคราะห์คาดว่ากลุ่ม BEM จะมีโอกาสเป็นผู้ชนะการประมูลสูง จากทั้งผลงานด้านงานโยธาโครงการขนาดใหญ่ของพันธมิตรที่แข็งแกร่งอย่าง CK และความสามารถในงานด้านวางระบบ

รถไฟฟ้าใต้ดินของ BEM โดยโครงการดังกล่าวจะส่งผลอย่างมีนัยต่อผลการดำเนินงานของ BEM ในปี 2568 จากการเปิดให้บริการโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วง ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมที่ 10.20 บาท

### ● จับตาการประมูลใกล้ขีด

บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ระบุในบทวิเคราะห์ ว่า การประมูลยังคงมีความไม่แน่นอน (Slightly Negative) เนื่องจากกลุ่ม BTS ตัดสินใจไม่เข้าร่วมการประมูลครั้งนี้ และยังคงเดินหน้าดำเนินการตามขั้นตอนทางกฎหมาย เบื้องต้นจึงประเมินผลลัพธ์เป็น 2 แนวทาง ดังนี้ 1. รฟม. สามารถดำเนินการประมูลได้อย่างต่อเนื่อง การที่กลุ่ม BTS ไม่เข้าร่วมประมูลถือเป็นผล “บวก” ต่อผู้ร่วมประมูลรายอื่นๆ และ BEM มีโอกาสชนะการประมูลเพิ่มขึ้น และ 2. การประมูลครั้งนี้ยังต้องรอการพิจารณาตัดสินของศาลปกครองก่อน

อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น BEM ที่อ่อนตัวลงต่อเนื่องในช่วง 2 เดือนก่อนหน้าราว -6% สะท้อนปัจจัยกดดันดังกล่าวไปแล้ว ขณะเดียวกันผลการดำเนินงานปี 2565 ยังมีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่น เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิงวดไตรมาส 2/2565 ที่ 640 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 219% YoY และเพิ่มขึ้น 90% QoQ และคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2565 ที่ 2.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 129% YoY จึงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 9.50 บาท ทั้งนี้หาก BEM ชนะการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรม จะเพิ่มมูลค่าจากประมาณการตามปัจจัยพื้นฐานอีก 1.35 บาทต่อหุ้น 📈