

ทบทวน

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 800

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: จันทร์ 28 กุมภาพันธ์ 2565

ปีที่: 19

ฉบับที่: 4423

หน้า: 1(ล่างขวา), 8

Col.Inch: 39.05

Ad Value: 31,240

PRValue (x3): 93,720

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: BEMดับเบิลเดกทอน สีส้มเพิ่มค่า1.80บาท

BEMดับเบิลเดกทอน สีส้มเพิ่มค่า1.80บาท

#BEM #ทบทวน - นักวิเคราะห์
สแกนพื้นฐาน BEM แกร่งทั้งธุรกิจ
ทางด่วน-รถไฟฟ้า คาดกำไรสุทธิ
ปี 2565 โต 228.78% ตะตะ 3.1
พันล้านบาท จับตาควบคุมต้นทุน
ธุรกิจรถไฟฟ้า → → → **อ่านหน้า 8**



➔ BEM (ต่อจากหน้า 1)

ทบทวนมาร์จิ้นสูง ชูสายสีส้มตะวันตก
เพิ่มมูลค่า 1.30-1.80 บาทต่อหุ้น ขณะที่
มองได้สร้างรายได้ประจำเฉลี่ย 2 พัน
ล้านบาท และดับเบิลเดก การันตีความ
มั่นคงทางธุรกิจ

นายณฤตม มุจจลินทร์กุล
ผู้อำนวยการ บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษา
การลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์
เนชั่นแนล จำกัด กล่าวว่า ผลการ
ดำเนินงานของบริษัท ทางด่วนและ
รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ
BEM งวดไตรมาส 4/2564 ซึ่งมีกำไร
สุทธิ 396 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 266.67%
QoQ ถือว่าดีกว่าประมาณการที่ทำไว้
ที่ 335 ล้านบาท หลักๆ มาจากการ
ควบคุมต้นทุนการดำเนินงานโครงการ
รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินได้ดีมาก ส่งผลให้
กำไรขั้นต้นฟื้นตัวดีขึ้น ประกอบกับปริมาณผู้โดยสาร
ในระบบรถไฟฟ้า และปริมาณการจราจรบนทางด่วน
ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการ
ควบคุมสถานการณ์โควิด-19

ขณะที่คาดว่ารายได้ทั้งปี 2565 ของ BEM

จะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งแม้ว่าไตรมาส 1/2565
มีแนวโน้มจะอ่อนตัวเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส
เพราะผลกระทบจากความกังวลโควิด-19 สายพันธุ์
โอไมครอน แต่ตั้งแต่ไตรมาส 2/2565 เป็นต้นไปจะ
ฟื้นตัวต่อเนื่องชัดเจน อีกปัจจัยหนึ่งที่นำจับตาคือ
การที่ BEM สามารถควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน
โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินทั้ง 2 ส่วนได้อย่างมี
ประสิทธิภาพ ซึ่งหากยังคงควบคุมได้ต่อเนื่องมาทั้งปี
2565 จะหนุนกำไรขั้นต้นได้อย่างมีนัยสำคัญ เพราะ
ปี 2564 ที่ผ่านมามีปัจจัยกดดันรายได้-กำไรยังถือว่า
ดีกว่าที่ประมาณการ

● สายสีส้มสร้างมูลค่าเพิ่ม

สำหรับปี 2565 แม้ช่วงเดือนมกราคมจะได้รับ
แรงกดดันจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์
โอไมครอน แต่ปริมาณผู้โดยสารในระบบรถไฟฟ้าจะ
อ่อนตัวลง QoQ แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น YoY และ
ยังคงคาดการณ์ว่าปริมาณผู้โดยสารในระบบรถไฟฟ้า
รวมถึงปริมาณการจราจรในระบบทางด่วนจะฟื้นตัว
ได้ต่อเนื่อง และเริ่มสะท้อนปัจจัยหนุนที่แท้จริง
ได้แก่ 1.ปริมาณผู้โดยสารที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงข่าย
รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย รวมถึงสามารถ
เชื่อมต่อกับโครงข่ายสายสีม่วงได้ และ 2.ต้นทุนการ
ดำเนินงานที่ลดลงจากการที่ได้ต่อสัมปทานทางด่วน
ขั้นที่ 2 ออกไป 15 ปี 8 เดือน สิ้นสุดปี 2578

เบื้องต้นคาดการณ์รายได้รวมทั้งปี 2565 ที่
14,422 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.26% YoY และกำไร
สุทธิที่ 3,178 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 228.78% YoY
และคงค่าแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 9.90 บาท
ทั้งนี้ยังไม่รวมปัจจัยที่จะสร้างมูลค่าเพิ่ม อาทิ การได้
รับเลือกให้เป็นผู้รับผิดชอบงานติดตั้งระบบอาณัติ
สัญญาณ จัดหาขบวนรถและการเดินรถโครงการ
รถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งประเมินว่าจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้
กับราคาหุ้นตามปัจจัยพื้นฐานได้อีกประมาณ 1.30-
1.80 บาทต่อหุ้น

ขณะเดียวกัน การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่ง
ประเทศไทย (รฟม.) เร่งดำเนินการก่อสร้างโครงการ
รถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนต่อขยายช่วงเตาปูน-
ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) เบื้องต้น
มีกำหนดเปิดให้บริการในปี 2570 จะเป็นปัจจัย
หนุนรายได้ค่ารับจ้างเดินรถให้กับ BEM ในระยะ
กลาง-ยาว

● ดับเบิลเดกเสริมแกร่ง

ส่วนกรณีที่เกิดคณะกรรมการจัดระบบการจราจร
ทางบก (คจร.) ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 24
กุมภาพันธ์ 2565 ที่ผ่านมามีมติเห็นชอบรายงาน
ผลการศึกษาเพื่อแก้ไขปัญหาการจราจรบนโครงข่าย
ทางพิเศษ ในภาพรวมทั้งระบบ ตามที่กระทรวงพิเศษ
แห่งประเทศไทย (กทพ.) ศึกษาแนวทางและจัดลำดับ
ความสำคัญและกรอบระยะเวลาดำเนินการ อาทิ
โครงการทางพิเศษยกระดับขั้นที่ 2 งามวงศ์วาน-
พระราม 9, โครงการทางเชื่อมทางพิเศษฉลองรัช
ด้านพระราม 9-2 กับทางพิเศษศรีรัช และโครงการ
ทางเชื่อมทางลงสถานีกลางบางซื่อกับทางขึ้นทาง
พิเศษศรีรัช-วงแหวนรอบนอก ฯลฯ และได้เสนอ
ต่อกระทรวงคมนาคมไว้แล้ว เพื่อนำเข้าบรรจุในวาระ
การประชุมคณะรัฐมนตรี ตามขั้นตอนนั้น ถือเป็น
ปัจจัยที่จะสร้างความมั่นใจให้นักลงทุนว่า BEM ยังคง
มีแนวโน้มที่จะได้รับอนุมัติให้ต่อสัญญาสัมปทาน
ทางด่วนได้อีกอย่างน้อย 30 ปี (นับจากปี 2578) 🌟