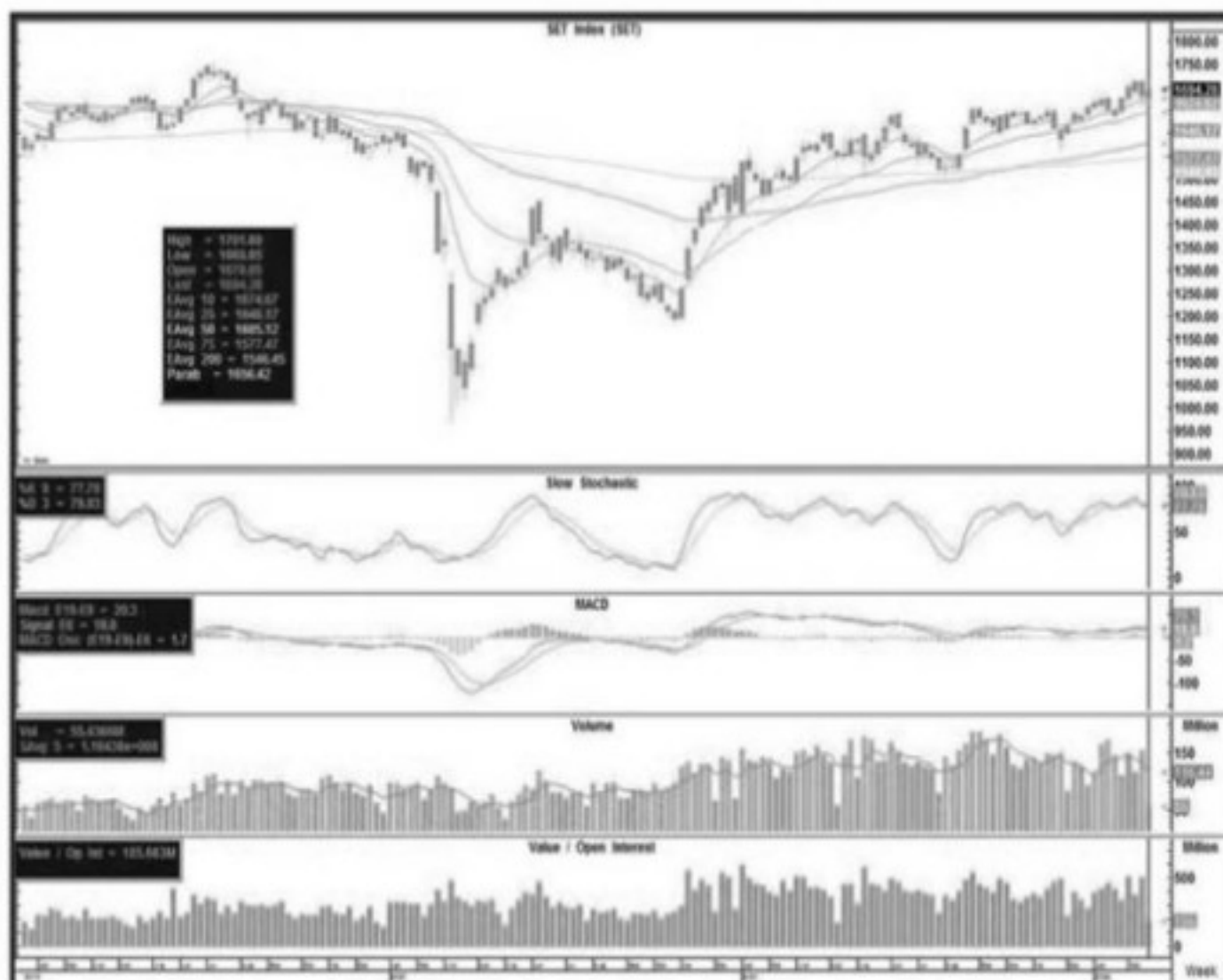




#BEM #กันหุน - บริษัทหลักทรัพย์

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM เป็นปีแห่งความฟื้นตัว โดย แนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 11.62 บาท/หุ้น ตามเดิม โดยผลการดำเนินงานไตรมาส 4 และงวดปี 2564 ฟื้นตัวได้ตามประมาณการ ส่วนโครงการ Double Deck ก็ได้ผ่านขั้นตอนสำคัญจาก คจร. เรียบร้อยแล้ว คาดกระทรวงคมนาคม จะนำเรื่องเสนอ ครม.ได้ในปีนี้ ซึ่งจากแนวทางเบื้องต้นที่บริษัทเผย เรามองว่านี่จะเป็นอีก 1 โครงการขนาดใหญ่ที่มีความเสี่ยงต่ำ และจะทำให้ธุรกิจทางด่วนซึ่งเป็น Cash Cow Business จะสามารถผลิตเงินสดได้มากยิ่งขึ้น อีกด้วยในอนาคต

ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด

BEM รายงานกำไรสุทธิ 4Q/64 ที่ 396 ล้านบาท ฟื้นตัว +265.3% QoQ แต่ยังหดตัว -30.5% YoY เป็นไปตามคาด ซึ่งสอดคล้องกับการฟื้นตัวของปริมาณผู้ใช้ทางด่วน และรถไฟฟ้า ที่ฟื้นตัว +47.3% QoQ และ +119.8% QoQ ตามลำดับ หลังประเทศไทยควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta ได้เป็นผล ทำให้กิจกรรมการใช้ชีวิตนอกบ้านฟื้นกลับมาอย่างต่อเนื่อง ในภาพรวมปี 2564 กำไรสุทธิจึงอยู่ที่ 1,010 ล้านบาท หดตัว -50.8% YoY เป็นไปตามประมาณการของเรา

BEM 'ซื้อเก็งกำไร' เป้าราคา 11.62 บ.

โครงการเป้าหมาย Double Deck ใกล้เป็นรูปเป็นร่างแล้ว

เมื่อ 24 ก.พ. ที่ผ่านมา คณะกรรมการจัดระบบการจราจรทางบก (คจร.) ได้อนุมัติเห็นชอบผลการศึกษาเพื่อแก้ไขปัญหาการจราจรบนโครงข่ายทางพิเศษแล้ว โดยมอบหมายให้การทางพิเศษ (กทพ.) ไปศึกษาแนวทางลงทุนเพื่อแก้ไข โดยมีมูลค่าลงทุนรวมกว่า 3.6 แสนล้านบาท ซึ่งหนึ่งในนั้นคือโครงการเพิ่มพื้นที่จราจรด้านบนทางด่วนชั้นที่ 2 (งามวงศ์วาน-พระราม 9) หรือ Double Deck นั่นเอง เราสอบถามไปยังผู้บริหารระหว่างประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ถึงรูปแบบโครงการ ได้คำตอบที่น่าสนใจว่า

1. โครงการนี้กลุ่ม BEM จะเป็นผู้ลงทุนให้กับภาครัฐเองทั้งหมด เพื่อแลกกับสิทธิสัมปทานในการจัดเก็บค่าโดยสารในราคาเดิมกับปัจจุบัน

2. ผลตอบแทนการลงทุนเราคาดว่าจะขึ้นไป

ตามเป้าหมายได้ไม่ยาก โดยผู้บริหารเผยว่าเมื่อการศึกษาปริมาณรถผู้ใช้ทาง (Volume) ออกมาชัดเจน ก็จะนำไปคำนวณกำหนดเป็นระยะเวลาสัมปทาน (Time) ที่เหมาะสม เพื่อให้ได้ผลตอบแทนโครงการที่ยอมรับได้ทั้งฝั่งบริษัท และ กทพ. ซึ่งเรามีมุมมอง “บวก” ต่อแนวทาง เพราะจะทำให้โครงการมีความเสี่ยงน้อยที่จะขาดทุน

ความเสี่ยง

ปัจจุบันการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron กลับมารุนแรง และสร้างความกังวลอีกครั้ง ทว่าด้วยความรุนแรงที่ลดลง กอปรกับคนไทยได้รับวัคซีนครบโดสแล้วกว่า 71.1% ทำให้เชื่อว่าผลกระทบต่ำ โดยตัวเลขสถิติเดือน ม.ค. ยังอยู่ในเกณฑ์ดีให้ภาพฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 9 เดือนแล้วที่ 15-17%