

BEMสงบด้วยพื้นฐาน แนะเลิกดราม่าสีส้ม

#BEM #กันหุน - จับตา BEM คุณนักวิเคราะห์วันนี้ (4 เม.ย.) กูรูชี้ราคา ลงจากดราม่าสายสีส้มเกิน แนะตั้งสติ มองข้ามจะเห็นโอกาสเก็บ เหตุปีนี้ไวไซ ผู้โดยสารวันทำงานสูงเกิน 4.4 แสนคน ผ่านเส้นทางท่องเที่ยว หากไม่ได้สีส้ม ไม่เสียหาย ด้านวงการมองโอกาส ล้มประมูลสีส้มยาก ศาลชี้ประมูล ถูกต้อง แถมได้ผู้ชนะแล้ว หากเลิกจะเสียหาย

→→→ **อ่านหน้า 2**



BEM

(ต่อจากหน้า 1)

วันนี้ (4 เม.ย.) บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้า กรุงเทพฯ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM จะมีการประชุมนักวิเคราะห์เวลา 14.00 น. ซึ่งต้องจับตาดูการพูดคุยถึงปริมาณผู้ใช้บริการทางด่วน และ ผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และประเด็นความคืบหน้ารถไฟฟ้าสายสีส้ม

หลังจากล่าสุด "ศาลปกครองสูงสุด" พิพากษากลับคำพิพากษาศาลชั้นต้นยกฟ้อง รฟม. และคณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 36 มีอำนาจยกเลิกประกาศเชิญชวนการร่วมลงทุนตามโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) และ ยกเลิกการคัดเลือกเอกชนตามประกาศเชิญชวน โดยชอบด้วยกฎหมาย

ขณะที่ก่อนหน้านี้ "ศาลปกครองสูงสุด" ได้พิพากษาคดีที่ BTS ฟ้องร้องขอให้คณะกรรมการคัดเลือก ชดใช้ ค่าเสียหายจากการที่มิมติแก้ไขเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และวิธีการพิจารณาผู้ชนะการประเมินของเอกสารการคัดเลือกเอกชนโครงการ

รถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งได้ยกฟ้องเช่นกัน โดยระบุว่า BTS ไม่ได้เสียหายแต่อย่างใด

● **เลิกดราม่าเห็นมูลค่า**

นายจรรยาวัณวงศ์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ที่ผ่านมตลาดเอา BEM ไปผูกกับสายสีส้มมากเกินไป จนไม่ได้มองพื้นฐานที่แข็งแกร่งมาก อยากให้ตั้งสติโดยผู้ใช้รถไฟฟ้าใต้ดิน วันทำงาน 4.4 แสนคนแล้ว ซึ่งมากกว่าก่อนเกิดโควิดปี 2562 ซึ่งเข้าจุดคุ้มทุนที่ 4 แสนรายและทำกำไรได้แล้วสำหรับรถไฟฟ้า โดยปีนี้เป็นปีที่ BEM ได้รับประโยชน์การเปิดสายสีน้ำเงินแบบเต็มวง หลังจากเปิดในปี 2019 แบบเดียวกับเจอโควิด ซึ่งเส้นทางนี้ผ่านจุดสำคัญของนักท่องเที่ยว อาทิ เขียวราช ทำให้มียอดผู้โดยสารตลอดทั้งวัน จากเดิมที่ก่อนหน้าโควิดจะเป็นเส้นทางผ่านที่พักรอทำให้เวลาในช่วงทำงานอาจจะผู้โดยสารน้อย แต่ปัจจุบันมีผู้โดยสารมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจทางด่วนก็ได้รับประโยชน์เต็มๆ จากต้นทุนค่าเสื่อมที่ลดลง ทำมกลางยอดผู้ใช้ทางด่วนกลับมาปกติเต็มปี ทำให้มีกำไรมากขึ้น ยังมีเส้นทางมากขึ้นเท่าไรยังลงไปตรงๆ ไรทันที ดังนั้นจึงไม่แปลกที่การประเมินกำไร ของนักวิเคราะห์หลายแห่ง จะอยู่ที่ 3.2-3.4 พันล้านบาท ซึ่งนับเป็นกำไรที่สูงสุดทำสถิติ

มองว่าราคาหุ้นที่ลดลงมาจากความกังวลเป็นโอกาสที่ดีในการซื้อทำมกลางพื้นฐาน จึงควรตั้งสติอย่าไปดราม่า เพราะต่อให้ BEM ไม่ได้รถไฟฟ้าสายสีส้ม ก็ไม่ได้กระทบ ไรไรก็ยังมีไฮไฮ อีบีทิดาก็ยังมีไฮไฮด้วย โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 11.62 บาท ไม่รวมสายสีส้ม แต่ถ้าได้เซ็นสัญญาสายสีส้มเข้ามา ก็จะบวกเพิ่มขึ้นอีก 1.91 บาท

● **ต้นปีหุรูปลายบียิ่งกว่า**

ด้านนายปฏิภาณ นาวาวัณ ผู้ช่วยกรรมการอาวุโส สายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี

จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ในการประชุมกับ BEM จะติดตามประเด็นสายสีส้มซึ่งยังไม่แน่นอนว่าจะออกมาในรูปแบบไหน เพราะตลาดค่อนข้างให้ความสำคัญกับเรื่องนี้เกินพื้นฐาน แต่อย่างไรก็ตามมองว่าผลกระทบของสายสีส้มหาก BEM ไม่ได้จะน้อย เพราะมูลค่าของสายสีส้มไม่ได้ลิงก์กับเส้นทางเดิมอย่างสายสีน้ำเงินมาก แตกต่างจาก BTS ที่มีมูลค่าที่ลิงก์กับสัญญาของสายสีเขียวค่อนข้างมากหากเกิดการเปลี่ยนแปลง ซึ่งพื้นฐานของกลุ่มรถไฟฟ้าขณะนี้ เป็นอ็อปเทรนต์ รายงานตัวเลขเดือนกุมภาพันธ์ใกล้ทำสถิติแล้ว ซึ่งเกินคาด เพราะต้นปีเป็นโลว์ซีซั่น ดังนั้นปลายปีน่าจะเห็นได้เพิ่มมากกว่า 4 แสนกว่าคนต่อวัน จึงมองว่า BEM น่าซื้อ ให้กำไร 3.7 พันล้านบาท ทุบสถิติ ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท แต่ถัดถอดสายสีส้มออกก็จะมีมูลค่าเหมาะสมที่ 10.50 บาท มีอ็อปไซด์จากราคาปัจจุบันพอสมควร

● **โอกาสล้มประมูลยาก**

ด้านแหล่งข่าวนักวิเคราะห์ชี้ว่า โอกาสในการที่ BEM จะไม่ได้สายสีส้มมีน้อยมากเพียง 5% เนื่องจากหากพิจารณาความถี่ความถี่ๆ นั้นจะมี 2 เรื่องคือ 1 การแก้ไขเกณฑ์การประมูล 2 สิทธิในการยกเลิกประมูล ซึ่งทั้ง 2 เรื่องนี้ศาลสูงสุดตัดสินแล้วว่าทำได้และยกฟ้อง ส่วนคดีอื่นๆ เป็น Subset หรือเรื่องที่ย่อยต่อเนื่องมาจากคดีหลัก และคดีทั้งหมดไม่ได้มีการฟ้องร้อง BEM ดังนั้นจึงมองว่าจะผ่านได้

ซึ่งหากไม่ผ่านจะเกิดปัญหามากกว่า เพราะมีการประมูลแล้ว เปิดเผยข้อมูลหมดแล้ว หากล้มทางผู้ประมูลมีโอกาสที่จะถูกฟ้องร้อง และเป็นเรื่องใหญ่มากกว่า ในฝั่งของ BTS ซึ่งฟ้องในช่วงที่ยังไม่ได้มีการประมูล ความเสียหายจะเกิดขึ้นมากกว่า นอกจากนี้ภาครัฐก็ต้องเข้ามาดูแลโครงสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออกที่สร้างเสร็จแล้ว เดือนละ 40 ล้านบาท ปีละ 400 ล้านบาท ซึ่งจะเอาจากไหนอีก จึงมองว่า BEM มีโอกาสที่พลาดสายสีส้มน้อย 🍀