

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 1,100

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: อังคาร 24 มีนาคม 2563

ปีที่: 26

ฉบับที่: 6424

หน้า: 1 (ล่าง), 29

Col.Inch: 42.08

Ad Value: 46,288

PRValue (x3): 138,864

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: BTS-BEMอ่วม! โควิดทำคนหาย

BTS-BEMอ่วม! โควิดทำคนหาย

“BEM-BTS” อ่วม! กระทบโควิด-19 จุดผู้ใช้ทางด่วน-รถไฟฟ้าทรุด โบรกฯชี้ ก.พ.ผู้ใช้ทางด่วน BEM ลดลง 4.3% ปรับประมาณการกำไรปีนี้เหลือ 2,860 ล้านบาท จากเดิม 4,660 ล้านบาท ขณะที่ BTS ผู้โดยสารร่วงตั้งแต่มี.ค.ที่ผ่านมา

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ทิสโก้ จำกัด แนะนำ “ซื้อ” บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM โดยให้ราคาเป้าหมาย 11 บาทต่อหุ้น เนื่องจากการประเมินว่าผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

อ่านต่อหน้า 29

BTS-BEM

จะกระทบในระยะสั้นแค่ปี 2563 เท่านั้น แต่หุ้นในอนาคตในระยะยาว โดยในระยะสั้นนั้นจะทำให้จำนวนผู้ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าลดลงจากกรณี กทม.มีมาตรการปิดพื้นที่บางส่วนในห้างสรรพสินค้า และปิดสถานที่บริการเป็นเวลา 22 วัน รวมทั้งการที่รัฐบาลขอความร่วมมือเรื่องทำงานที่บ้าน (Work From Home) ซึ่งจะมีผลกระทบมากสุดในช่วงครึ่งปีแรก (ม.ค.-มิ.ย. 2563) และคาดว่าผลกระทบจะลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง (ก.ค.-ธ.ค. 2563) และปี 2564 จะฟื้นตัวกลับสู่ปกติได้

ทั้งนี้ในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมาพบว่าจำนวนผู้ใช้ทางด่วนลดลง 4.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 13% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากก่อนหน้าที่เติบโตราว 20% ตั้งแต่เดือนกันยายน 2562 เป็นต้นมา ซึ่งประเมินว่าตัวเลขจะลดลงอย่าง

ต่อเนื่องในเดือนมีนาคมและต่อไปยังไตรมาส 2 (เม.ย.-มิ.ย. 2563) จากการเลื่อนการเปิดภาคเรียน / การยกเลิกกิจกรรมต่าง ๆ / การ Work From Home ของหลายหน่วยงาน รวมถึงการปิดสถานที่ต่าง ๆ เพื่อควบคุมการระบาด

บล.ทิสโก้ จึงปรับประมาณการจำนวนผู้ใช้ทางด่วนในปี 2563 ลงจากเดิม 12.8% มาอยู่ที่ 1,091,854 ล้านคนต่อวัน ลดลงจากปีก่อน 12% และปรับจำนวนผู้โดยสารมาอยู่ที่ 315,526 เทียบคนต่อวัน ลดลงจากปีก่อน 6% (จากเดิมคาดว่าปี 2563 จะมีผู้โดยสารเฉลี่ยที่ 427,961 เทียบคน)

ขณะเดียวกันได้ปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2563 ลง 38% จากปีก่อน โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 2,860 ล้านบาท จากเดิมคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 4,660 ล้านบาท ขณะที่ปี 2564-2565 ผลประกอบการจะลดลงประมาณ 15% แต่ BEM ยังมีปัจจัยหนุนที่ดีจากโครงการภาครัฐในอนาคต เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันออก) ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ที่การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) จะเริ่มขายเอกสารประกวดราคาในเดือนพฤษภาคมนี้ รวมทั้งการรับงานโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน และคาดว่าจะมีโอกาสได้บริหารงานแอร์พอร์ตเรลลิงก์ด้วย

ด้านบล.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุถึงบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ BTS ว่า BTS จะได้รับผลกระทบน้อยจากมาตรการสกัดกั้นการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยประเมินว่าในทางแยที่ที่สุดคือ หากทั้งปี 2563-2564 (เม.ย. 2563-มี.ค. 2564) ผู้โดยสารลดลงประมาณ 50% จากปัจจุบันอยู่ที่ 8 แสนคนต่อวัน เหลือประมาณ 4 แสนคนต่อวัน BTS ก็ยังมีกำไร เพราะมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก โดยมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (P/E) ต่ำประมาณ 1% ขณะเดียวกัน BTS ได้ขายรายได้ค่าโดยสารไปไว้ที่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง (BTSGIF) แล้ว ดังนั้นผู้รับความเสี่ยงเรื่องจำนวนผู้โดยสารเติบที่คือ BTSGIF ซึ่งแน่นอนว่าจะได้รับปันผลลดลง

อย่างไรก็ตามจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS จะลดลงแน่นอนตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 เป็นต้นมา แต่ยังไม่สามารถประเมินตัวเลขที่ชัดเจนได้ เพราะสถานการณ์การแพร่ระบาดยังเดินทางต่อไป ประกอบกับรัฐบาลมีการประกาศ

มาตรการรับมือแบบรายวัน จึงเป็นเรื่องยากที่ฝ่ายเอกชนจะเตรียมแผนรองรับที่ชัดเจน

ขณะเดียวกันยอมรับว่า แม้ BTS จะมีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง แต่ยังมีจุดอ่อนคือแผนการลงทุนที่มีมากในปี 2563 จากการรับงานโครงการร่วมลงทุนการดำเนินงานและบำรุงรักษา (O&M) โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์) สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M 6) และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี (M 81) ของกรมทางหลวง และงานลงทุนโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออกของกองทัพเรือ

ทั้งนี้หากประเมินหุ้นระบบรางที่จะได้รับผลกระทบจากเรื่อง COVID-19 น้อยกว่าก็คือ BEM เพราะได้ประโยชน์จากการที่นายศักดิ์สยาม ชิดชอบ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม มีนโยบายไม่รับเงื่อนไขการก่อสร้างทางด่วน 2 ชั้น (Double Deck) ในการเจรจาขายสัมปทานทางด่วนแลกยูติทุกข้อพิพาท ซึ่งเหลือการขายเวลาที่ 15 ปี 8 เดือน และ BEM ไม่ต้องลงทุนเพิ่มอีก 3.2 หมื่นล้านบาท ■