



## ถือลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เมย์แบงก์กิมเอ็ง(ประเทศไทย) วิเคราะห์หุ้นบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) จากสรุปผลการดำเนินงานงวดปี 2562/63 ทาง BTS มีกำไรสุทธิ 8,162 ล้านบาท งวดปี 2562/63 (เมษายน 2562-มีนาคม 2563) เพิ่มขึ้น +184% YoY ส่วนใหญ่มาจากรายการพิเศษจากการขายที่ดินผ่าน Baywater 2.9 พันล้านบาท และการเปลี่ยนสถานะลงทุนใน MACO 725 ล้านบาท

ทั้งนี้หากไม่รวมรายการดังกล่าวถือว่าใกล้เคียงกับคาด โดยหน่วยธุรกิจต่างๆ ยังไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากนัก จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าในไตรมาส 4 หดตัว -19.9% QoQ และ -17.5% YoY ขณะที่ปัจจุบัน (เมษายน-มิถุนายน 2563) หดตัวอยู่ราว 50% YoY โดยเบื้องต้น ผู้บริหารมองว่าจะกลับมาปกติ ธันวาคม 2563-มกราคม 2564

ซึ่งประเด็น COVID-19 และภาวะเศรษฐกิจ-เงินเพื่อต่อก้าว ผนวกกับโครงการรถไฟฟ้าที่ล่าช้า ทำให้ BTSGIF มีการตีมูลค่าสัมปทานสายสีเขียวลดลงอีกครั้ง

5.9 พันล้านบาท และพลิกเป็นขาดทุน 2 พันล้านบาท ทำให้ผู้บริหารคาดว่าจะสามารถกลับมาจ่ายปันผลจากการดำเนินงานได้อีกครั้งในไตรมาส 3 (งวด ตุลาคม-ธันวาคม 2563) ส่วนธุรกิจสื่อ (VGI) ผู้บริหารยังระมัดระวังดูสถานการณ์อยู่ ยังไม่ตั้งเป้าปีนี้

เดินรถไฟฟ้า O&M เป็นเสาหลัก

ธุรกิจเดินรถไฟฟ้าแบบ O&M (ส่วนต่อขยายเหนือ-ใต้) จะเติบโต 40% YoY จากสถานีส่วนต่อขยายใหม่ๆ ที่เปิดในช่วงที่ผ่านมา และระหว่างปีนี้อีก 4 สถานี ขณะที่โครงการมอเตอร์เวย์ M6, 18 และสนามบินอู่ตะเภา คาดจะลงนามในเดือนกรกฎาคม 2563 และ BTS เผยพร้อมจะเข้าประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มในปลายปีนี้ ส่วนประเด็นต่อสัมปทานสายสีเขียว ยังอยู่ในขั้นตอนพิจารณาของรัฐ

คำแนะนำลงทุน "ถือ"

เรากำแนะนำ "ถือ" 11.30 บาท/หุ้น (SOTP) ไว้ตามเดิม เพื่อรอดูผลกระทบจาก COVID-19 ต่อผลกำไรว่าจะมากกว่าคาดหรือไม่ ซึ่งการที่ผู้บริหารคาดหมายผู้โดยสารกลับมาปกติช่วงธันวาคม 2563 ทำให้ประมาณการเราอาจมี downside ขณะที่ปัจจุบัน เรามองว่าราคาหุ้นได้ฟื้นขึ้นมาใกล้เคียงกับก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 ไปแล้ว

ที่มา : บล.เมย์แบงก์กิมเอ็ง(ประเทศไทย)