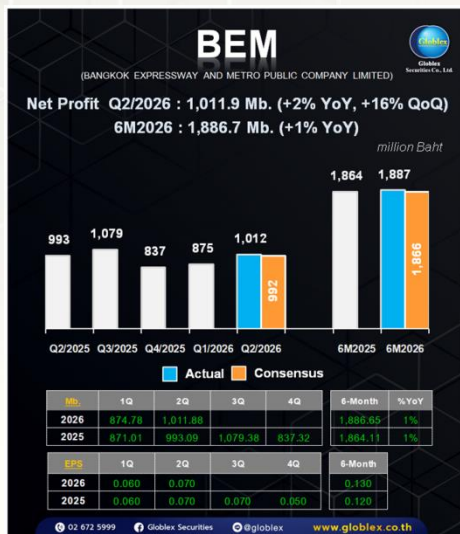


ราคาเหมาะสม 8.50 บาท

“ซื้อ”



- รายงานกำไร 2Q69 ที่ 1.01 พันลบ. เติบโต 16%QoQ และเติบโต 2%YoY โดยได้แรงหนุนจาก 1) เงินปันผลรับจาก TTW และ CKP รว 341 ลบ. โดยปี 69 ได้รับเงินปันผลเพิ่มจากปี 68 รว 10.2 ลบ. เพิ่มขึ้น 3%YoY และ 2) รายได้จากธุรกิจระบบรางเพิ่มขึ้นราว 3%YoY สู่ 393,900 รายต่อวัน ส่งผลให้รายได้เติบโตสู่ 1.67 พันลบ. +3%YoY อย่างไรก็ตามแม้ว่าจำนวนรถยนต์ที่ใช้ทางพิเศษจะเพิ่มขึ้น 0.5%YoY สู่ 1.08 ล้านคันต่อวัน แต่รายได้จากทางพิเศษลดลง 1%YoY สู่ 2.07 พันลบ. ทั้งนี้รายงานกำไร 1H69 ที่ 1.89 พันลบ. +1%YoY และคิดเป็น 49% ของประมาณการ
- ความคืบหน้าโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (บางขุนนนท์ - มีนบุรี) มีความคืบหน้างานโยธาและระบบรถไฟฟ้า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2569 อยู่ที่ร้อยละ 37 โดยตั้งเป้าเปิดให้บริการส่วนตะวันออก (ศูนย์วัฒนธรรมฯ - แยกร่มเกล้า) ในต้นปี 2571 และส่วนตะวันตก (บางขุนนนท์ - ศูนย์วัฒนธรรมฯ) ในปี 2573 และโครงการจัดหาขบวนรถไฟฟ้าเพิ่มเติมสำหรับสายสีน้ำเงิน จำนวน 21 ขบวน พร้อมปรับปรุงระบบไฟฟ้าวงเงินประมาณ 7,200 ล้านบาท มีความคืบหน้าแล้วประมาณร้อยละ 43
- ความเห็น เรามุมมองบวกต่อผลประกอบการ 3Q69 ที่ได้แรงหนุนจาก 1) ธุรกิจรถไฟฟ้าคาดว่าจะมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องทั้งจาก Organic Growth 3-5%ต่อปี และ 2) รับรู้รายได้เงินปันผลจาก TTW แม้ว่าเงินปันผลจะลดลงเนื่องจากไม่มีเงินปันผลจาก CKP ก็ตาม ทั้งนี้เราเลือก BEM เป็น Top pick ในกลุ่มรถไฟฟ้าเนื่องจากอายุสัมปทานที่ยาวไปจนถึงปี 93 และมี upside รว 21% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Nuttawut Wongyaowarak, IAA 02 672 5805 nuttawut@globlex.co.th