

กำไร 2QFY66 ลดลง QoQ และ YoY

BTS

NEUTRAL

Current price Bt8.35

Target price Bt13.30

- BTS รายงานกำไรสุทธิ 474 ลบ. ใน 3Q65 ลดลง 11.5% QoQ และ 17.7% YoY หากตัดรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 221 ลบ. ออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 263 ลบ. ลดลง 50.9% QoQ และ 53.9% YoY กำไรปกติ 1HFY65 คิดเป็น 24.8% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราสังเกตเห็น downside ต่อประมาณการของเรา และจะทบทวนประมาณการหลังประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 17 พ.ย.
- รายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 4.6 พันลบ. เติบโต 14.4% QoQ แต่ลดลง 18.1% YoY การปรับตัวดีขึ้น QoQ เกิดจากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน (ภายใต้ MOVE) และธุรกิจสื่อโฆษณา (MIX) ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเกิดจากจำนวนผู้โดยสาร BTS ที่เพิ่มขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรพลิกมาติดลบ 116 ลบ. จากบวก 213 ลบ. ในไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักๆ เกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงของยู ซิตี้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและ SG&A เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่อุดหนุนผลการดำเนินงาน QoQ ในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ ยู ซิตี้ จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 16 พ.ย. เราจะรายงานข้อมูลเพิ่มเติมหลังการประชุม
- เราคาดว่า consensus จะปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการของ BTS ลงหลังการประกาศผลประกอบการ เราจะรายงานข้อมูลเกี่ยวกับ BTS เพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 17 พ.ย.
- ราคาเป้าหมายของเราจะอยู่ที่ 8.6 บาท หากไม่รวม upside จากการต่อสัมปทานเดินรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียว

กิตติสร พงศ์ภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

BTS: 2QFY23 results review

Unit: Btmn	2QFY22	1QFY23	2QFY23	QoQ	YoY
Total operating revenue	5,589	4,003	4,580	14.4%	-18.1%
Cost of goods sold	(4,233)	(2,632)	(3,093)	17.5%	-26.9%
Gross profit	1,356	1,371	1,487	8.4%	9.6%
SG&A	(621)	(793)	(874)	10.2%	40.9%
Other income/(expense)	1,274	1,030	1,213	17.7%	-4.8%
Interest expense	(838)	(884)	(936)	5.8%	11.7%
Pre-tax profit	1,172	723	889	22.9%	-24.1%
Corporate tax	(336)	(392)	(301)	-23.2%	-10.2%
Equity a/c profits	(236)	213	(116)	na.	-50.8%
Minority interests	(24)	(8)	3	na.	na.
Net profit	576	536	474	-11.5%	-17.7%
EPS (Bt/sh.)	0.04	0.04	0.04	-11.5%	-17.7%
Adjusted core profit	571	536	263	-50.9%	-53.9%

