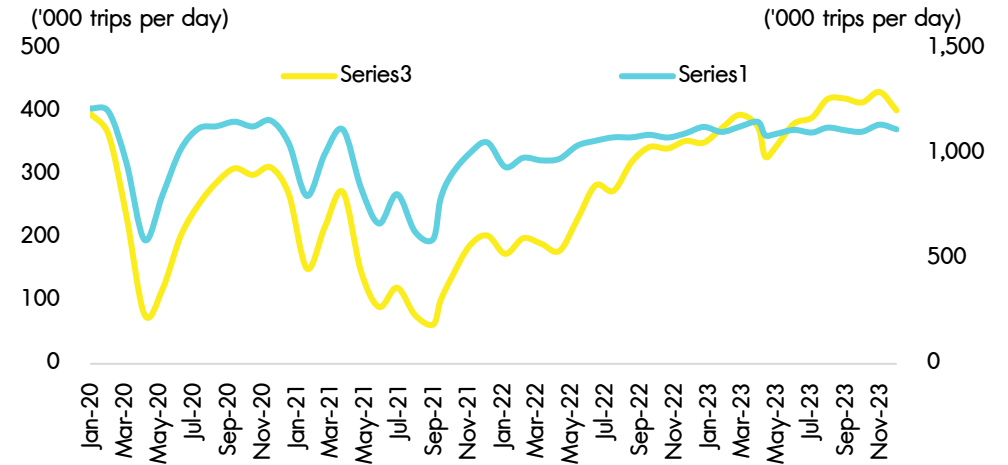


## BEM – กำไรดี...ปีนี้มีส่วน 3 โครงการใหญ่

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ หรือ BEM เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

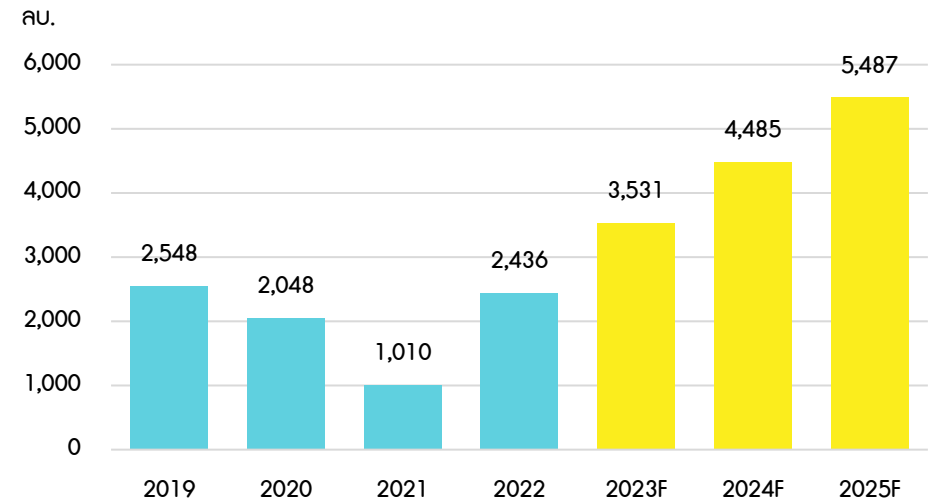
- 1) เป็นผู้ให้บริการทางด่วน และระบบขนส่งมวลชนรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT ซึ่งมีกระแสเงินสดเข้าอย่างต่อเนื่องและฐานะการเงินแข็งแกร่ง
- 2) แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง โดยแม้ 4Q23 คาดกำไรลดลง QoQ เพราะไม่มีรายได้เงินปันผลเหมือนไตรมาสก่อนหน้า แต่น่าจะยังคงเติบโต YoY จากปริมาณรถที่ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ทั้งปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 3.5 พันล.บ. เติบโต 45%YoY และโตอีก 27%YoY ในปี 2024 ตามปริมาณรถที่ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่เพิ่มต่อเนื่อง
- 3) ปี 2024 มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นหลังมีโอกาสส่วน 3 โครงการใหญ่ได้ข้อสรุป ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก, Double deck ในส่วนทางด่วน และประมูลงานเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้
- 4) ราคาหุ้น BEM ปรับลง 3.8%YTD จนซื้อขายที่ PER 2024F ต่ำกว่า -2S.D. และยิ่งเทรดต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 27.5% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่กลับมาแข็งแกร่ง
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 9.00 บาท (อิงวิธี SOTP) ทั้งนี้ยังไม่รวม upside อีก 1.5 บาท/หุ้น จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกเข้ามา ขณะที่คาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.14 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.85%

ปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT



Source : Company, InnovestX Research

ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



Source : Company, InnovestX Research