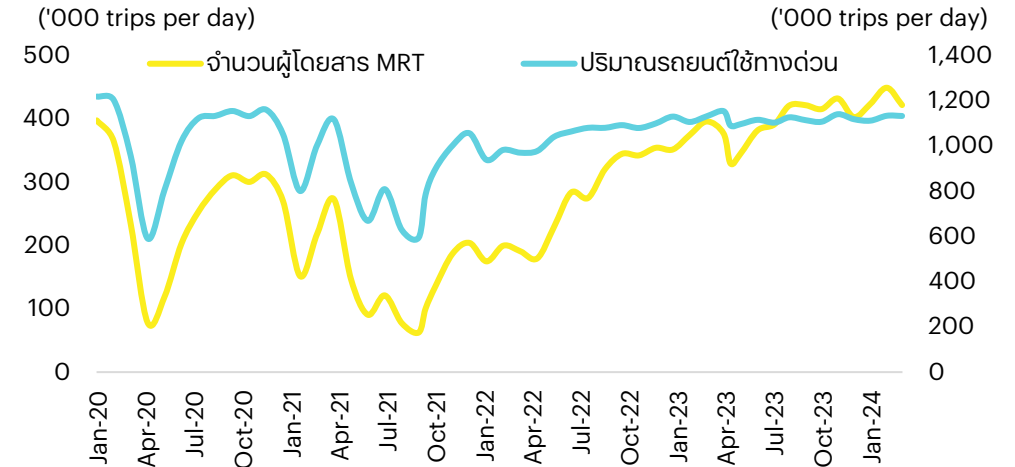


## BEM – คลายปัจจัยหนุนกำลังมาตั้งแต่ 2Q24

แนะนำ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ หรือ BEM เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

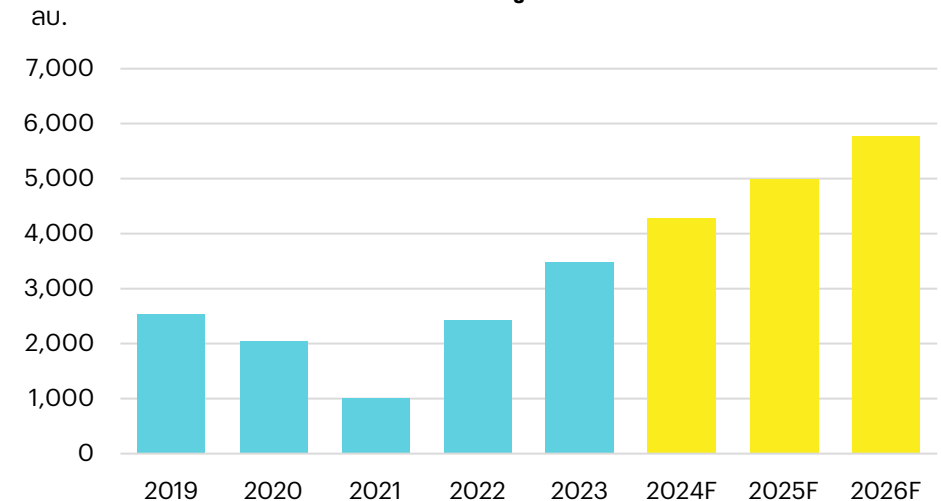
- 1) เป็นผู้ให้บริการให้บริการทางด่วน และระบบขนส่งมวลชนรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT ซึ่งมีกระแสเงินสดเข้าอย่างต่อเนื่องและฐานะการเงินแข็งแกร่ง
- 2) มีปัจจัยกระตุ้นที่จะเข้ามาตั้งแต่ 2Q24 อาทิ การขึ้นค่าโดยสาร MRT ตามสัญญาทุก 2 ปี ซึ่งตั้งแต่ 3 ก.ค. 24 คาดจะปรับขึ้นอย่างน้อย 1 บาท/เที่ยว สำหรับทุกสถานี และจำนวนผู้โดยสารคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2Q24 หลังมีเปิดอาคารสำนักงาน ONE Bangkok ในปลาย 1Q24 และโรงแรมในโครงการ Dusit Central Park ใน 3Q24
- 3) ปี 2024 คาดมีกำไรปกติ 4.3 พันลบ. เติบโต 23%YoY ตามปริมาณรถที่ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้น BEM ยังซื้อขายต่ำกว่าราคาหุ้นช่วงเกิดโควิด-19 อยู่ 24.8% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรที่กลับมาแข็งแกร่งและสูงกว่าช่วงเกิดโควิด-19 อีกทั้งยังมี Downside จำกัดจากมีโครงการซื้อหุ้นคืน
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 9.00 บาท (อิงวิธี SOTP) ทั้งนี้ยังไม่รวม upside อีก 1.5 บาท/หุ้น จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และโครงการ Double deck ที่ Upside ต่อราคาเป้าหมายยังไม่สามารถประเมินได้ เนื่องจากข้อมูลที่จำกัด

ปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT



Source : Company, InnovestX Research

กำไรปกติเติบโตดีและกลับมาสูงกว่าช่วงเกิดโควิด-19 แล้ว



Source : Company, InnovestX Research