



BEM

กำไร 1Q24 ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้

BEM รายงานกำไรสุทธิที่ 847 ล้านบาท ลดลง 1.4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 13.1% YoY โดยผลประกอบการเป็นไปตามที่ INVX คาดแต่สูงกว่า Consensus 4.7% โดยการลดลง QoQ หลักๆเป็นผลมาจาก ต้นทุนของธุรกิจรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 6.3% QoQ เนื่องจาก 4Q23 มีการปรับรายการเรื่องต้นทุน

ธุรกิจทางด่วนมีรายได้ที่ Bt2.3bn (55% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 1.7% QoQ และ 1% YoY และรายได้ธุรกิจรถไฟฟ้าอยู่ที่ Bt1.7bn (40% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 7.5% YoY ตามการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสาร

ต้นทุนการดำเนินงานภาพรวมอยู่ที่ Bt2.4bn เพิ่มขึ้น 4.8% QoQ และ 0.8% YoY สอดคล้องกับปริมาณ Traffic ที่เพิ่มขึ้น สำหรับ SG&A อยู่ที่ Bt291mn ลดลง 9.3% QoQ และ 3.5% YoY

ภาพรวมผลประกอบการ 1Q24 คิดเป็น 20% ของทั้งปีที่เรากำไว้ โดยเราคาดว่าแนวโน้ม 2Q24 จะเห็นการฟื้นตัว QoQ และ YoY บริษัทจะมีการจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 17 พ.ค. โดยเราจะมีการอัปเดตข้อมูลเพิ่มเติมอีกครั้ง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM TP Bt9/sh. บาท ไม่รวม Bt1.5/sh. upside ของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

**BEM - 1Q24 results review**

Unit: Btmn	1Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY
Revenue from expressway business	2,276	2,260	2,299	1.7%	1.0%
Revenue from rail business	1,568	1,621	1,686	4.0%	7.5%
Revenue from commercial development business	255	306	264	-13.7%	3.5%
Total revenue	4,099	4,186	4,249	1.5%	3.7%
Cost of expressway business	(733)	(745)	(762)	2.3%	4.0%
Cost of rail business	(1,504)	(1,407)	(1,495)	6.3%	-0.6%
Cost of commercial development business	(102)	(96)	(100)	4.2%	-2.0%
Total COGS	(2,339)	(2,248)	(2,357)	4.8%	0.8%
Gross profit	1,760	1,938	1,892	-2.4%	7.5%
SG&A	(301)	(321)	(291)	-9.3%	-3.5%
Operating profit	1,459	1,617	1,601	-1.0%	9.8%
Other income/(expense)	50	58	61	5.9%	21.2%
EBIT	1,509	1,675	1,662	-0.8%	10.2%
Equity income	0	0	0	na.	na.
Interest expense	(572)	(596)	(601)	0.8%	4.9%
EBT	936	1,079	1,062	-1.6%	13.4%
Income tax	(187)	(220)	(214)	-2.3%	14.4%
Minority interests	0	(0)	0	na.	na.
Core profit	749	859	847	-1.4%	13.1%
Extra items	0	0	0	na.	na.
Net income	749	859	847	-1.4%	13.1%
EPS (Bt/sh.)	0.05	0.06	0.06	-1.4%	13.1%
Ratio analysis					
SG&A to sales (%)	7.4	7.7	6.8		
Operating profit margin (%)	35.6	38.6	37.7		
Net profit margin (%)	18.3	20.5	19.9		

Source: InnovestX Research, Company data

