

# เงินสดล้นมือ

# BTS

# ลงทุน ต่อยอด

# อสังหาฯ-สื่อ

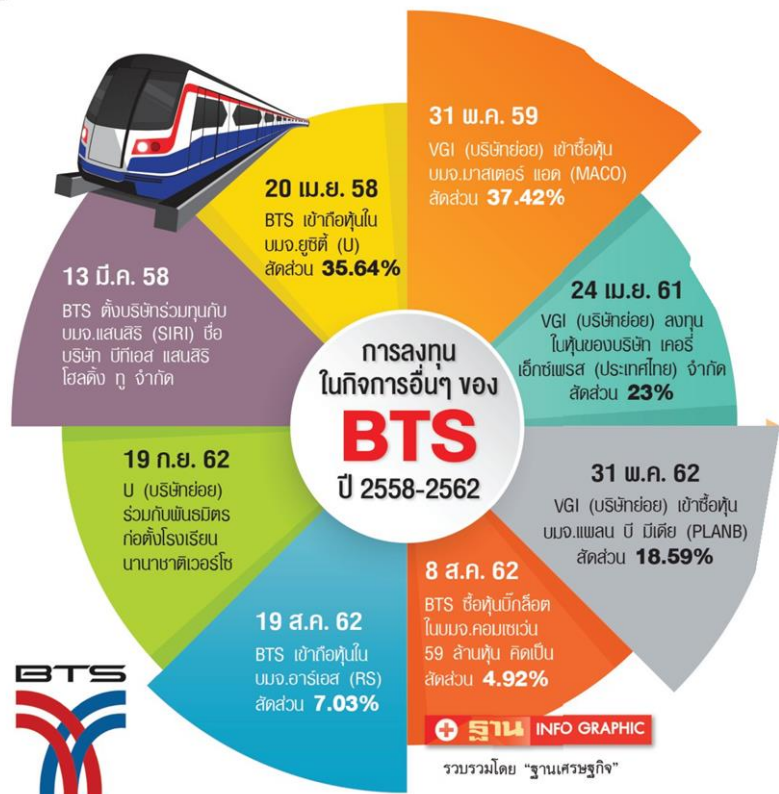
## ‘คิร’ถือBTSมูลค่า4หมื่นล้านโต42%



บรรกษเฒยBTS ำล้งทูน  
ในกัการอื่เพื่อบริการ  
กระแสเงินสด มอการ  
เข้าซื้อเป็นลัดส่วนที่เหมา

สม ไม่หวังบริหารงาน แต่รับผล  
ตอบแทนที่ดีกว่าเงินฝากและพันธบัตร  
เน้นจับธุรกิจเออีรพีไฟฟา ไม่ขยาย  
ลงทุนนอกกลุ่มอสังหาฯ-สื่อ

จากปัจจุบันอัตราดอกเบี้ย  
อยู่ในระดับต่ำ หลังธนาคารกลาง  
ทั่วโลกต่างประกาศปรับลดดอกเบี้ย  
นโยบายลงต่อเนื่อง ทำให้การลงทุน  
ในหุ้นที่มีพื้นฐานดี แข็งแกร่ง ให้ผล  
ตอบแทนดีกว่าการฝากเงิน หรือซื้อ  
พันธบัตรรัฐบาล ถึงแม้จะปลอดภัย  
กว่าก็ตาม ซึ่งการลงทุนดังกล่าว  
สอดคล้องกับการเข้าซื้อหุ้นในธุรกิจ  
ต่างๆ ของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป  
โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)  
โดยที่ผ่านมาได้ลงมาเป็นนักลงทุน  
ด้วยการซื้อหุ้นและร่วมลงทุนใน





## ราคาหุ้น ที่มีความสัมพันธ์ กับหุ้น BTS



ตั้งแต่ 2 ม.ค. - 18 ก.ย. 62

| หุ้น  | ราคาปิด<br>2 ม.ค. 62<br>(บาท) | ราคาปิด<br>18 ก.ย. 62<br>(บาท) | เปลี่ยนแปลง<br>(บาท) | เปลี่ยนแปลง<br>(%) |
|-------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------|
| BTS   | 9.50                          | 13.40                          | +3.90                | +41.05             |
| VGI   | 7.85                          | 9.70                           | +1.85                | +23.56             |
| PLANB | 6.20                          | 8.85                           | +2.65                | +42.74             |
| RS    | 14.90                         | 15.80                          | +0.90                | +6.04              |
| SIRI  | 1.20                          | 1.30                           | +0.10                | +8.33              |
| MACO  | 1.54                          | 1.51                           | -0.03                | -1.94              |
| U     | 2.56                          | 1.97                           | -0.59                | -23.04             |
| COM7  | 14.90                         | 23.90                          | +9.00                | +60.40             |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.)  
รวบรวมโดย "ฐานเศรษฐกิจ"

www.thansettakij.com

ฐาน INFO GRAPHIC

หลายๆ บริษัท เพื่อต่อยอดและช่วย  
ผลักดันธุรกิจซึ่งกันและกัน

ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2558-2562  
BTS ได้เข้าร่วมลงทุนและถือหุ้น  
หลายรายการ ทั้งโดยตรงและใช้  
บริษัทย่อยเข้าลงทุน ประกอบด้วย  
บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน)  
(บมจ.) (SIRI), บมจ.ยูซีดี (U), บมจ.  
มาสเตอร์ แอด (MACO), บริษัท เคอรี่  
เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด,  
บมจ.แพลน บี มีเดีย (PLANB),  
บมจ.คอมเซเวน (COM7), บมจ.  
อาร์เอส (RS) และล่าสุดร่วมกับ  
พันธมิตรก่อตั้งโรงเรียนนานาชาติ  
เวอร์โซ (ตารางประกอบ)

สำหรับผลการดำเนินงาน  
ในไตรมาส 1 ปี 2562/2563 มีรายได้  
รวมจากการดำเนินงานอยู่ที่ 9,086  
ล้านบาท เติบโต 194.0% มาจาก  
การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนิน  
งานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน  
ธุรกิจสื่อโฆษณาและธุรกิจบริการ  
ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 894 ล้านบาท

เพิ่มขึ้น 131.2% ขณะที่ เงินสดและ  
รายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 15,066  
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 274.7% นอก  
จากนี้ ยังจ่ายเงินปันผลประจำปี  
2561/2562 งวดสุดท้ายจำนวนไม่  
เกิน 3,139.2 ล้านบาท ที่หุ้นละ  
0.25 บาท ซึ่งจ่ายเมื่อวันที่ 15  
สิงหาคม 2562 คิดเป็นเงินปันผล  
ทั้งปีประมาณ 5,152.5 ล้านบาท  
หรือหุ้นละ 0.42 บาท คิดเป็น  
อัตราเงินปันผลตอบแทนประจำ  
ปีที่ 3.98%

นายกิจพน ไพโรพสาธกิจ  
ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์และ  
นักกลยุทธ์ บริษัทหลักทรัพย์  
(บล.) ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย)

ต่อหน้า 18

ยาวต่อ

เงินสด

จำกัด เปิดเผยถึงธุรกิจของ BTS  
ว่า แต่ละปีบริษัทจะมีรายได้และ

ผลกำไรที่เติบโตอย่างรวดเร็ว หลังจากการลงทุนในระดับสูงในช่วงที่ผ่านมาไปแล้ว ส่งผลให้มี BTS ต้องบริหารจัดการกระแสเงินสดที่มีเข้ามาทำให้เกิดประสิทธิภาพมากที่สุด โดยช่วงที่ผ่านมา การเข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัทต่างๆ ของ BTS มองว่าเป็นการบริหารกระแสเงินสดที่มีอยู่ค่อนข้างมาก และเป็นการต่อยอดธุรกิจหลัก โดยจะเข้าร่วมลงทุน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสื่อโฆษณา เนื่องจากเป็นกลุ่มที่เอื้อต่อรถไฟฟ้า

“หลังจากเร่งลงทุนตั้งแต่ต้น ทำให้ปัจจุบัน BTS อยู่ในช่วงเก็บเกี่ยวรายได้และกำไร ส่งผลให้กระแสเงินสดที่เข้ามาเป็นจำนวนมาก บริษัทจึงต้องบริหารจัดการให้เกิดประโยชน์ นอกจากการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นแล้ว ก็ต้องเข้าไปลงทุนเพื่อเสริมแกร่งให้กับธุรกิจอีกด้วย ซึ่งการลงทุนของ BTS เป็นลักษณะเข้าไปซื้อหุ้นในสัดส่วนที่เหมาะสม ไม่ถึงกับต้องเข้าไปบริหาร โดยเฉพาะในธุรกิจอสังหาฯ ที่มีความต้องการใช้เงินลงทุน ขณะที่กลุ่มสื่อก็ต้องใช้เงินลงทุนในการดำเนินงานเพื่อให้เติบโตได้ในระยะยาวด้วย ทั้งนี้ หาก BTS จะขยายการลงทุนอีก คาดว่าจะไม่ออกไปจากกลุ่มอสังหาฯ และสื่อ”

บทวิเคราะห์ บล.ทิสโก้ จก. ระบุว่า ยังคงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ BTS ด้วยราคาเป้าหมายที่ 13 บาท โดยรอผลการเจรจาอย่างเป็นทางการสำหรับสัมปทานสายสีเขียว หากได้รับการต่อสัญญาสัมปทาน ประเมินเงิ



BTS อยู่ในช่วงเก็บเกี่ยวรายได้และกำไร ส่งผลให้กระแสเงินสดเข้ามามาก จึงต้องบริหารจัดการให้เกิดประโยชน์ นอกจากจ่ายปันผล ก็ต้องเข้าไปลงทุนเพื่อเสริมแกร่งให้กับธุรกิจ

ต้นจะมี upside ประมาณ 0.7-1.40 บาทต่อหุ้นขึ้นกับเงื่อนไขของสัมปทาน ส่วนโครงการมอเตอร์เวย์ 2 สาย เส้นทางบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) บางใหญ่-กาญจนบุรี (M81) มูลค่ารวม 39,138 ล้านบาทสำหรับงานออกแบบและดำเนินงานซ่อมบำรุง คาดจะเสนอกรม. และลงนามในต้นปี 2563 ประเมิน upside ประมาณ 0.30 บาทต่อหุ้น

นอกจากนี้ มีแผนเข้าลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานใหม่ๆ เพิ่มเติมจากการเข้าประมูลโครงการพัฒนาศูนย์คมนาคมและเมืองการบินภาคตะวันออก อยู่ระหว่างการตรวจสอบด้านเทคนิคและเหลือคู่แข่งเพียง 1 รายเท่านั้น ขณะเดียวกัน ยังมีปัจจัยเสี่ยงมาจากการเจรจาต่อรองเงื่อนไขสัมปทานสาย

สีเขียวที่ล่าช้า ความล่าช้าของโครงการต่างๆ และสถานะเศรษฐกิจที่จะกระทบต่อธุรกิจอื่นๆ ของบริษัท

BTS มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap) ณ วันที่ 19 กันยายน อยู่ที่ 167,003.42 ล้านบาท โดยมีนายศิริ กาญจนพาสน์ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 1 จำนวน 3,099,221,052 หุ้น สัดส่วน 24.68% คิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ที่ถือ 41,220 ล้านบาท (ราคาปิด BTS เมื่อ 19 ก.ย. 62 ที่ 13.30 บาท) เพิ่มขึ้น 42% จากมูลค่าหลักทรัพย์ที่ “ศิริ” ถือในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ที่มีมูลค่า 28,978 ล้านบาท (ราคาปิด BTS เมื่อ 20 ก.ย. 61 ที่ 9.35 บาท) ■