

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



## ➤ ประเด็นร้อน

ASP: แม้ฐานกำไรงวด 4Q57 จะทำได้ในระดับต่ำ แต่เชื่อแนวโน้มผลประกอบการจะโดดเด่นมากขึ้นตามการลงทุนของภาครัฐ อีกทั้งประเด็นการปรับโครงสร้างบริษัททยอยจะทำให้โครงสร้างการเงินของ CK แข็งแกร่ง รองรับการเติบโตในอนาคต

## ➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 4Q57 ของ CK มีกำไรสุทธิ 417 ล้านบาท ลดลง 65% QoQ และถ้าหักกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน CKP และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะทำให้เหลือกำไรจากการดำเนินงาน 128.9 ล้านบาท เป็นฐานกำไรในระดับต่ำ เนื่องจากในงวด 4Q57 ไม่มีรายได้เงินปันผลรับจาก TTW และ BECL ขณะที่ธุรกิจหลักรับเหมาก่อสร้างมีรายได้ลดลง 5% QoQ หลังโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีม่วงได้ก่อสร้างเสร็จ แต่ยังมีส่วนแบ่งกำไรจาก CKP เข้ามาช่วยชดเชยได้บางส่วน
- ทิศทางผลประกอบการของ CK ในปี 2558 มีแนวโน้มสดใสมากขึ้น ด้วยอานิสงค์เชิงบวกจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนของภาครัฐที่เริ่มทยอยออกมาเพิ่มขึ้น โดยล่าสุดกรมทางหลวงได้เตรียมเปิดขายของประกวดราคาโครงการก่อสร้างทางพิเศษ (มอเตอร์เวย์) เส้นทาง พัทยา-มาบตาพุด มูลค่า 1.4 หมื่นล้านบาท ภายในเดือน มี.ค. 58 นี้ ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะช่วยเสริม Sentiment เชิงบวกให้กับหุ้นในกลุ่มรับเหมาฯ นอกจากนี้ CK ยังมีประเด็นบวกจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย BMCL, BECL, CKP และไฮเยนบุรี พาวเวอร์ ซึ่งทำให้ CK มีโครงสร้างการเงินที่แข็งแกร่ง และพร้อมสำหรับรองรับงานประมูลโครงการใหญ่จากภาครัฐในอนาคต
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานโดยอิงวิธี Sum of the part ได้ราคาเหมาะสมที่ 31.5 บาท จึงทำให้ CK เป็นหุ้นผู้รับเหมารายใหญ่ที่ยังมี Upside น่าสนใจ 17% แนะนำ "ซื้อ"

## ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57
รายได้ (ลบ)	8,658	8,897	7,904	7,492
กำไรสุทธิ (ลบ)	365	312	1,202	417
EPS (บาท)	0.22	0.18	0.71	0.25
BV (บาท)	10.03	10.39	11.21	11.29
PER (เท่า)	19.84			

วันพฤหัสบดีที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 27.00  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 45,735

## ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด	20.10
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.36
3. บริษัท ซี.เค.เอฟ.พี.ท. ทาวเวอร์ จำกัด	5.51
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.14
5. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2.30

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เดียวฉิเรศ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

CK : กำลังลงมาทดสอบแนวรับสำคัญที่บริเวณ 26.75 บาท ซึ่งที่ผ่านมาราคาลงแม้แนวรับนี้มักจะฟื้นตัวกลับได้บ่อยครั้งและจาก RSI ที่เริ่มกลับมาเข้าเขต Oversold สะท้อนได้ถึงแรงขายน่าจะเริ่มลดลงหลังจากนี้ได้ ซึ่งน่าจะทำให้ราคามีโอกาสฟื้นตัวได้ด้วย โดยมีแนวต้านระยะสั้นที่ 28 และ 29.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 29.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุดแนวรับสำคัญที่ 26.75 บาท

