



➤ ประเด็นร้อน

หุ้น/ASPS: CK เผยเซ็นสัญญาจ้างกับการไฟฟ้านครหลวง มูลค่าโครงการ 1.07 พันล้านบาท หนุนฐาน Backlog แข็งแกร่ง ส่วนผลประกอบการงวด 2Q58 คาดจะเติบโตโดดเด่นเป็นอย่างมาก จากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบริษัทไทยะบุรี พาวเวอร์

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 2Q58 ของ CK จะเติบโตก้าวกระโดด เนื่องจากมีเงินปันผลรับจาก BECL รวบรวม 220 ล้านบาท อีกทั้งจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนในบริษัทไทยะบุรี พาวเวอร์เข้ามาอีกถึง 1.6 พันล้านบาท ส่วนสถานะ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 8.7 หมื่นล้านบาท เมื่อรวมกับงานที่เข้ามาใหม่ได้แก่ งานก่อสร้างโรงพยาบาลแม่ฟ้าหลวง มูลค่า 1.2 พันล้านบาท และงานร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน ร่วมกับโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเขียวอ่อน ช่วงแบริ่ง-สมุทรปราการ มูลค่า 1.07 พันล้านบาท จึงทำให้ CK มีสถานะที่แข็งแกร่งเป็นอย่างมาก และเชื่อว่าจะมีรายได้จากการก่อสร้างในปี 2558 ไม่ต่ำกว่า 3.2 หมื่นล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการประมูลโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐจะเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นในเร็วนี้ โดย CK กำลังอยู่ในช่วงรอประมูลโครงการอีกจำนวนมากดังนี้ 1) รถไฟรางคู่ช่วงแก่งคอย-คลอง 19 มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท 2) รถไฟรางคู่ช่วงจระ-ขอนแก่น มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท 3) รถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี มูลค่า 9 หมื่นล้านบาท 4) ถนนมอเตอร์เวย์ ช่วงพญา-มาบตาพุด มูลค่า 1.4 หมื่นล้านบาท 5) อาคารของการไฟฟ้านครหลวง มูลค่า 3.5 พันล้านบาท และ 6) อุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน มูลค่า 5.9 พันล้านบาท โดยโครงการส่วนใหญ่ที่กล่าวมาจะเปิดประมูลในช่วง 2H58 ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะทำให้ Sentiment เชิงบวก ของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างกลับมาอีกครั้ง
- ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมโดยอิงวิธี SOTP ได้ Fair Value ที่ 31.25 ยังมี Upside 20% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะโดดเด่นในงวด 2Q58 จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	8,897	7,904	7,492	8,544
กำไรสุทธิ (ลบ)	312	1,202	417	437
EPS (บาท)	0.19	0.73	0.25	0.26
BV (บาท)	10.65	11.49	11.57	11.47
PER (เท่า)	18.18			
PBV (เท่า)	2.27			

วันศุกร์ที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 26.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 44,041

พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด	20.10
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.36
3. บริษัท ซี.เค.เอฟพีช ทาวเวอร์ จำกัด	5.51
4. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2.30
5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1.64

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ praprasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakrit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

CK: ในช่วงที่ผ่านมาปรับลดลงค่อนข้างแรง แต่จากแท่งเทียนสองวันล่าสุด ที่เริ่มเห็นการสัญญาณการฟื้นตัวได้บ้าง และจาก Volume ในระยะหลังที่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้ระยะสั้นเชื่อว่าราคาน่าจะมีความเสี่ยงขาลงที่จำกัด และมีโอกาสฟื้นตัวได้ เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 27.00 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 27.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 25.50 บาท

