

วันพฤหัสบดีที่ 18 สิงหาคม พ.ศ. 2559

ปิ๊จซี เอพีวี อินดัสทรี

ASPS: แนวโน้มกำไรของ BJCHI ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วในงวด 2Q59 และจะฟื้นตัวชัดเจนตั้งแต่งวด 3Q59 เป็นต้นไป จากการรับรั้งรายได้โครงการ TUPI BV#3 และจะกำจัดจุดสูงสุดของปีในงวด 4Q59 ด้านราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จาก FV ถึง 50% พร้อม Dividend Yield สูง 7.3%

ความเห็น :

คาดผลประกอบการของ BJCHI ได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วในงวด 2Q59 และจะเห็นการฟื้นตัวที่โดดเด่นตั้งแต่งวด 3Q59 เป็นต้นไป ด้วยปัจจัยหนุนจากการเริ่มต้นรับรั้งรายได้โครงการ TUPI BV#3 ประกอบกับรายได้เพิ่มเติมจากโครงการ QGI ที่เซ็นงานเพิ่มอีก 560 ล้านบาท ซึ่งนอกจากจะช่วยหนุนรายได้ให้เติบโต QoQ แล้ว คาดว่าจะช่วยหนุนให้ Gross Margin ในงวด 3Q59 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากโครงการ TUPI BV#3 ได้ผ่านช่วงเริ่มต้นงานมาแล้ว ขณะที่โครงการ QGI เป็นงานที่ให้ Margin สูง ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่ากำไรของ BJCHI จะไต่ระดับขึ้นเรื่อยๆ และทำจุดพีคในงวด 4Q59 ซึ่งเป็นช่วงที่รับรั้งรายได้จากทั้ง 2 โครงการอย่างเต็มที่

สถานะ Backlog ของ BJCHI ต้นงวด 3Q59 อยู่ที่ 3 พันล้านบาท ทอยรับรั้งรายได้จนถึง 2Q60 ขณะที่งานรอประมูลที่เป็น High Potential ปัจจุบันมีอยู่ 5 โครงการมูลค่าสูงถึง 1 หมื่นล้านบาท โดยเชื่อว่าในส่วนของโครงการ Oil Storage Tank ที่มาเลเซีย มูลค่า 3.5 พันล้านบาท น่าจะเห็นความคืบหน้าและมีโอกาสประกาศได้รับงานสูงภายในเร็วนี้ๆ ซึ่งจะช่วยหนุน Backlog ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นไปอีก นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวในปีนี้มีแนวโน้มเคลื่อนไหวที่บริเวณ 45-50 เหรียญ/บาร์เรล น่าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้การลงทุน Oil&Gas เริ่มกลับมาอีกครั้ง โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงมีมุมมองบวกต่อทิศทางรายได้และกำไรของ BJCHI ในระยะยาว

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2560 ของ BJCHI อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 9.30 บาท มี Upside สูงถึง 50% และมี Dividend Yield น่าสนใจถึง 7.3 % แนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BJCHI: ยังยืนบนแนวโน้มขาขึ้นได้อย่างมั่นคง โดย RSI และ MACD ยังสามารถคงระดับเดิมไว้ได้ จึงเชื่อว่าการปรับฐานนั้นใกล้จบแล้ว และราคากำลังสะสมพลังเพิ่มเติมระยะสั้นที่จุด 6.45 และ 6.85 บาท



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 6.20 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 6.45 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

BJCHI

ราคาปัจจุบัน (บาท): 6.20
มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 9,920

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	3Q58	4Q58	1Q59	2Q59
รายได้ (ลบ)	1,443	2,090	2,117	1,766
กำไรสุทธิ (ลบ)	420	559	339	192
EPS (บาท)	0.26	0.35	0.21	0.12
BV (บาท)	3.17	3.52	3.73	3.35
PER (เท่า)	6.57			
PBV (เท่า)	1.85			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

		จำนวนหุ้นถือ (%)
1	MR. YOUNG JUN LEE	28.14
2	MR. SEUNGWOO LEE	28.13
3	MR. KYUYOUNG LEE	16.82
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.20
5	MRS. JUM JA YANG	0.98

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดี่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธการณิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนกิจกุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์