



➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ฝ่ายวิจัยเลือก CK เป็นหุ้นเด่นในวันนี้ เนื่องด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง หลังประกาศผลการดำเนินงานงวด 2Q58 ออกมาเติบโตโดดเด่น และมีแนวโน้มที่ดีในระยะยาวจากศักยภาพของ CK ที่จะรับงานใหม่เข้ามาอีกจำนวนมาก อีกทั้งยังมีประเด็นเก็งกำไรจากการปรับกรรม.

➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 2Q58 ที่ผ่านมาของ CK มีกำไรสุทธิเติบโตโดดเด่นถึง 2.8 เท่าตัว QoQ เป็น 1,65 พันล้านบาท หลักๆมาจากการบันทึกกำไรพิเศษก่อนภาษีจากการขายหุ้นบริษัทไฮเยะบุรีพาวเวอร์ให้กับ CKP จำนวน 1,66 พันล้านบาท ซึ่งถ้าหักรายการดังกล่าวออก จะเหลือกำไรจากการดำเนินงานปกติ 328 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77% QoQ โดยรายได้จากธุรกิจก่อสร้างยังทรงตัวในระดับสูงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 8.5 พันล้านบาท เนื่องจากยังมีการส่งมอบงานโครงการเชื่อมไฮเยะบุรี ทางพิเศษศรีรัช และรถไฟฟ้าอีก 3 เส้นทาง และมี Gross Margin ปรับดีขึ้นเป็น 8.6% เทียบกับ 8.3% ในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ CK ยังมีการบันทึกเงินปันผลรับจาก BECL เข้ามาอีก 287 ล้านบาทในงวด 2Q58 โดยรวมจึงหนุนให้ผลประกอบการเติบโตเด่น
- ฝ่ายวิจัยมองว่าการปรับกรรม. ชุดใหม่ จะก่อให้เกิด Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มรับเหมา เนื่องจากทำให้เกิดความคาดหวังว่าจะเห็นรัฐบาลอัดฉีดงบประมาณ และเดินหน้าลงทุนในโครงการ Mega Project ได้มากขึ้น หลังต้องประสบกับปัญหาความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการมาตลอดหลายเดือนที่ผ่านมา ส่วนการที่ รฟท. ประกาศร่าง TOR เพื่อประกวดราคาโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทาง มูลค่ารวมกัน 3.45 หมื่นล้านบาท น่าจะส่งผลประมูลได้ภายในปีนี้ อีกทั้งจะมีการเริ่มประกวดราคาโครงการรถไฟฟ้าทางคู่อีก 1 เส้นทาง และโครงการถนนมอเตอร์เวย์สายพิทยาศาสตร์-มาบตาพุด มูลค่ารวมกัน 3.1 หมื่นล้านบาท ภายในปีนี้ ซึ่งด้วยศักยภาพของ CK ที่เป็นผู้รับเหมารายใหญ่ของประเทศ จึงทำให้คาดว่า CK จะเข้าไปมีส่วนร่วม และได้รับงานใหม่เข้ามาเสริม Backlog อีกจำนวนมาก รองรับการเติบโตของรายได้ในระยะยาว
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value โดยอิงวิธี SOTP ได้ราคาเหมาะสม 31.25 บาท มี Upside 26.5% เมื่อประกอบกับแนวโน้มเชิงบวกทั้งจากผลประกอบการที่โดดเด่นในงวด 2Q58 ที่ผ่านมา และกระแสเก็งกำไรในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างจากประเด็นการปรับกรรม. จึงแนะนำ ซื้อ

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	7,904	7,492	8,544	8,511
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,202	417	437	1,654
EPS (บาท)	0.73	0.25	0.26	1.00
BV (บาท)	11.49	11.57	11.47	12.36
PER (เท่า)	11.03			
PBV (เท่า)	2.00			

วันพุธที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 24.70
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 41,839

พู่ท้อหุ้นใหญ่ 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. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2.30
5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1.64

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนาภิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

CK : แม้วานนี้ปรับลดลงแรงกว่า 2% แต่จาก RSI ที่ลงมาเข้าเขตแนวรับเดิมที่ 36% ทำให้เชื่อว่าราคาน่าจะมี Downside ที่จำกัด และน่าจะทำจังหวะ Technical Rebound ได้ในระยะถัดไป โดยมีแนวต้านที่ 26.00 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีแนวเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 26.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 24.00 บาท

