

BJCHI

➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: BJCHI ไล่เกียร์ลุยงานใหม่ 1 หมื่นล้านบาท หวังคว้าชัยไม่ต่ำกว่า 50% ดุน Backlog เพิ่มจากเดิมราว 6.5 พันล้านบาท ทยอยยาวปีหน้า แคมคอนเฟิร์มปี 2558 รายได้ชนเป้าพุ่ง 15% จากปีก่อนที่ 4.58 พันล้านบาท

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการของ BJCHI ในช่วง 2H58 จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วง 1H58 โดย Backlog ที่มีอยู่ 6.5 พันล้านบาท จะสามารถรับรู้รายได้ภายในปีนี้ได้ราว 50% หลักๆจะมาจากโครงการ TUPI ขณะที่โครงการ FPSOs P75&P77 สามารถกลับมาดำเนินการก่อสร้างได้ในเดือน ก.ย. โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงประมาณการรายได้ทั้งปี 2558 ของ BJCHI ที่ 5.2 พันล้านบาท เติบโต 15% YoY ด้าน Gross Margin ในช่วง 2H58 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากที่ทำได้เพียง 26.5% ใน 1H58 เนื่องจากงานที่รับรู้รายได้ใน 2H58 เป็นงานที่รับจากเจ้าของโครงการโดยตรงซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่า
- แม้ Backlog ที่มีอยู่ขณะนี้จะถูกรับรู้รายได้ในปีนี้เป็นส่วนใหญ่ แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าไม่ใช่ประเด็นที่น่ากังวลแต่อย่างใด เนื่องจาก BJCHI มีแผนเข้าร่วมประมูลงานโครงการทั้งในส่วนของกลุ่มเหมืองแร่และปิโตรเคมีในต่างประเทศมูลค่ากว่า 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้มีงานที่มีความคาดหวังสูง (High Potential) ที่จะได้รับงานอยู่ราว 6.5 พันล้านบาท จึงเชื่อว่าจะช่วยเสริมสร้าง Backlog ของ BJCHI ให้ยังแข็งแกร่งเช่นเดิม ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์รายได้ของ BJCHI ในปี 2559 จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง 11% YoY สุรับดับ 5.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ การทำข้อตกลงเช่าพื้นที่ 44 ไร่ บริเวณท่าเรือสตีบเพื่อรองรับงานประเภท Modularization Work ยังถือเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจให้กับ BJCHI ได้ในอนาคต
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 8.5 บาท มี Upside สูง 30% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการโดดเด่นใน 2H58 จึงแนะนำ ซื้อ

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	1,231	1,452	1,499	737
กำไรสุทธิ (ลบ)	257	347	161	180
EPS (บาท)	0.20	0.27	0.10	0.11
BV (บาท)	3.34	3.61	2.99	2.90
PER (เท่า)	11.09			
PBV (เท่า)	2.26			

วันจันทร์ที่ 12 ตุลาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 6.55
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 10,480

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. MR.YOUNG JUN LEE	28.13
2. MR.SEUNGWOO LEE	28.13
3. MR.KYUYOUNG LEE	16.82
4. นายวิชัย วชิรพงศ์	1.84
5. น.ส.สุรียรัตน์ เตชะกมลสุข	1.03

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BJCHI : เริ่มดีดตัวฟื้นขึ้นได้ พร้อมกับสัญญาณบวกจาก RSI ที่พ้นจากเขต Oversold ขึ้นมาเป็นการยืนยัน น่าจะทำให้มี Momentum เชิงบวกส่งต่อเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 6.60 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 6.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 6.75 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 6.50 บาท

