

BJCHI

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดกำไร 3Q58 ของ BJCHI จะโดดเด่นมาก เติบโต 1 เท่าตัว QoQ และ 43% YoY อีกทั้ง การเข้าร่วมประมูลโครงการใหม่อีกจำนวนมากจะช่วยหนุนทิศทางผลประกอบการในระยะยาว

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการงวด 3Q58 ของ BJCHI มีกำไรสุทธิ 366 ล้านบาท เติบโตเด่น 1 เท่าตัว QoQ และ 43% YoY โดยมีแรงหนุนจากหลายปัจจัยด้วยกันได้แก่ 1) รายได้ที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น 10% YoY จากการรับรู้รายได้โครงการ TUPi ของ Petrobras เข้ามาอย่างเต็มที่ 2) การที่โครงการ TUPi เป็นงานที่รับจากเจ้าของโครงการโดยตรง จึงทำให้ Margin มีแนวโน้มที่ดีขึ้น เมื่อประกอบ BJCHI จะไม่มีค่าใช้จ่ายในการ Standby คนงานและเครื่องจักรสำหรับโครงการ QGI จึงเชื่อว่าจะช่วยผลักดันให้ Gross Margin งวด 3Q58 ดีขึ้นเป็น 30% เทียบกับที่ทำได้เพียง 25.5% ในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐเชื่อว่าจะทำให้ BJCHI บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามามากกว่า 100 ล้านบาท โดยรวมจึงคาดการณ์ผลประกอบการงวด 3Q58 จะโดดเด่นมาก
- สถานะ Backlog ของ BJCHI ณ สิ้นงวด 3Q58 มีมูลค่า 5.2 พันล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้รายได้จนถึงปีหน้า อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าสถานะ Backlog ของ BJCHI มีแนวโน้มที่จะแข็งแกร่งมากขึ้นในอนาคตจากแผนเข้าร่วมประมูลงานโครงการทั้งในส่วนของกลุ่มเหมืองแร่และปิโตรเคมีในต่างประเทศมูลค่ากว่า 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้มีงานที่มีความคาดหวังสูง (High Potential) ที่จะได้รับงานอยู่ราว 6.5 พันล้านบาท ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์รายได้ของ BJCHI ในปี 2559 จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง 11% YoY สู่ระดับ 5.8 พันล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2558 ที่ 1,068 ล้านบาท เติบโต 6% YoY และประเมิน Fair Value อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 8.5 บาท มี Upside สูง 30% เมื่อประกอบกับ Dividend Yield น่าสนใจที่ระดับ 5.9% 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

Current PER (เท่า) 11.43
Current PBV (เท่า) 2.32

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BJCHI : เริ่มดีดตัวขึ้น ด้วยแท่งเทียนเขียวยาว พร้อมกับ MACD ที่เริ่มมีทิศทางฟื้นตัวเป็นการยืนยัน ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสทำจังหว Technical Rebound ขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 6.90 บาท
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 6.90 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 6.55 บาท



วันจันทร์ที่ 26 ตุลาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 6.75
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 10,800

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 รัตนกิจกมล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000
✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนาภิก
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์