

## BJCHI

### ➤ ประเด็นร้อน

หุ้นหุ้น: BJCHI ไม่หวั่นอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซชาลาง วางกลยุทธ์ประหยัดต้นทุนให้ลูกค้า พร้อมตั้งเป้ารายได้ปี 2559 เติบโตไม่น้อยกว่า 15% แยมอยู่ระหว่างดีลงานใหม่มูลค่า 6.5 พันล้านบาท

### ➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการงวด 4Q58 ของ BJCHI ที่ใกล้ประกาศภายในเดือนนี้ จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (Norm Profit) ที่เติบโตได้ต่อเนื่องจากฐานที่สูง QoQ เนื่องจากจะมีการรับรู้รายได้จากโครงการ TUPI ซึ่งให้ Margin สูง และมีรายได้จากโครงการ FPSO75/77 ของ QGI เข้ามาเสริมอีกด้วย หลังได้กลับมาเริ่มงานก่อสร้างในช่วงเดือน พ.ย. 58 ที่ผ่านมา
- แม้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลงอย่างรุนแรงในช่วงที่ผ่านมาจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ และฐานะการเงินของลูกค้าของ BJCHI แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นกับ BJCHI เองน่าจะจำกัด เนื่องด้วยสถานะ Backlog ปัจจุบันที่คาดว่าจะอยู่ในระดับ 3.5 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60% ของประมาณการรายได้ปี 2559 ทั้งปี ขณะที่ในปีนี้อาจจะมีงาน High Potential เข้ามาอีก 6.5 พันล้านบาท ซึ่งเชื่อว่าจะช่วยลดความกังวลต่อทิศทางการรับรู้รายได้ไปจนถึงปี 2560 เป็นอย่างน้อย โดยภายใน 1Q59 น่าจะมีความชัดเจนของงานโครงการ FPSO ของ TUPI มูลค่า 2.8 พันล้านบาท มากขึ้น
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ BJCHI อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 9.66 บาท มี Upside 68% และมี Dividend Yield ที่น่าพอใจมากถึง 7% จึงแนะนำ "ซื้อ" นอกจากนี้ BJCHI ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 250 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 40 ล้านบาท คิดเป็น 2.5% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ระยะเวลาที่ซื้อคืน 27 ม.ค.-26 ก.ค. 59)

วันพฤหัสบดีที่ 4 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 5.75  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 9,200

### 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.สุริย์รัตน์ เตชะกมลสุข	1.03

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

[wansit@asiaplus.co.th](mailto:wansit@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทาธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

[chanchai@asiaplus.co.th](mailto:chanchai@asiaplus.co.th)

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

[petchpimol@asiaplus.co.th](mailto:petchpimol@asiaplus.co.th)

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	1,467	1,508	853	1,443
กำไรสุทธิ (ลบ)	347	161	180	420
EPS (บาท)	0.22	0.10	0.11	0.26
BV(บาท)	2.89	2.99	2.90	3.17
PER (เท่า)	8.30			
PBV (เท่า)	1.82			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

BJCHI: ในรอบ 3 วันที่ผ่านมา ราคาเริ่มหยุดทำ Low ใหม่ และยืนได้ตรงบริเวณแนวรับที่ 5.65 บาท จนทำให้เส้น SMA 5 วัน เริ่มพลิกหัวขึ้นมาได้ และมีโอกาสพลิกกลับขึ้นไปตัดเส้น SMA 10 วัน อีกครั้ง โดยหากวันนี้ราคาปรับตัวขึ้นปิดเหนือแนว 5.85 บาท นอกจากจะทำให้ SMA 5 วัน ตัดเส้น 10 วันได้แล้ว ยังเกิดสัญญาณ Breakout แนวต้านขอบบนของแนว Downtrend Line ตามแนว AB ได้อีกด้วย  
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 5.85 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 6.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 5.65 บาท

