

บีเจซี เอพวี อินดัสทรี

ASPS: ราคาหุ้นปรับลงแรงตอบสนองต่อการขึ้น XD และทำไร 1Q59 ที่หดตัวมากเกินไป ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q59 จะกลับมาแข็งแกร่งจากการรับรู้รายได้โครงการ TUPI BV#2 นอกจากนี้ การเริ่มต้นซื้อหุ้นคืนน่าจะเป็นตัวช่วยจำกัด Downside Risk ของราคาหุ้นได้

ความเห็น :

ราคาหุ้น BJCHI ช่วงเดือนที่ผ่านมาปรับลงแรง หลังจากที่ยื่น XD จ่ายปันผล 0.5 บาท/หุ้น และรายงานกำไรงวด 1Q59 หดตัว 39% QoQ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการแก้ไขชิ้นงานโครงการ TUPI BV#1 ส่งผลกระทบต่อ Gross Margin ให้ปรับลดลงเหลือ 20.5% ต่ำกว่าระดับปกติมาก อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มกำไรงวด 2Q59 จะกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง โดยคาด Gross Margin จะสามารถกลับมาได้เกินระดับ 25% จากการรับรู้รายได้โครงการ TUPI BV#2 ซึ่งมี Margin ที่สูงกว่า TUPI BV#1 รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการ QGI จะช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น

คาดว่าภายในงวด 2Q59 BJCHI น่าจะได้รับงานโครงการ TUPI BV#3 มูลค่า 2.8 พันล้านบาท บวกกับงานส่วนเพิ่มเติมของโครงการ QGI อีกราว 600 ล้านบาท เมื่อรวมกับ Backlog ที่มีอยู่ 1.7 พันล้านบาท จึงทำให้สมมติฐานรายได้ปี 2559 ของฝ่ายวิจัยที่ 5.9 พันล้านบาท น่าจะบรรลุได้ไม่ยาก

ราคาหุ้นที่ปรับลดลงแรง จึงเริ่มจูงใจให้ BJCHI เริ่มต้นซื้อหุ้นคืนตามแผนโครงการที่กำหนดวงเงินซื้อคืนไม่เกิน 250 ล้านบาท และไม่เกิน 40 ล้านหุ้น มีวันครบกำหนดโครงการวันที่ 26 ก.ค. 59 โดยวานนี้ (18 มิ.ย. 59) เป็นวันแรกที่ BJCHI เข้าซื้อหุ้นคืน 4 แสนหุ้น สะท้อนให้เห็นถึงมุมมองของผู้บริหารที่มองว่าระดับราคาหุ้นปัจจุบันนั้นต่ำเกินไป ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่าจะเป็นตัวจำกัด Downside Risk แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 8.1 บาท มี Upside สูง 38.5%

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BJCHI: ถึงแม้ว่าราคาจะโดนเทขายอย่างหนัก แต่จากการที่ราคาสามารถสร้างฐานใหม่ได้ที่ 5.70 บาท และ RSI ที่ติดตัวกลับมาจากเขต Oversold ได้นั้นบ่งชี้ถึงแรงขายที่น่าจะอ่อนกำลังลงไปมากแล้ว จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสฟื้นตัวได้ต่อ โดยมีแนวต้านที่ 6.10 และ 6.30 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 5.85 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 6.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

BJCHI

ราคาปัจจุบัน (บาท): 5.85
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 9,360

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ (ลบ)	853	1,443	2,090	2,117
กำไรสุทธิ (ลบ)	180	420	559	339
EPS (บาท)	0.11	0.26	0.35	0.21
BV (บาท)	2.90	3.17	3.52	3.73
PER (เท่า)	6.25			
PBV (เท่า)	1.57			

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 ใญ่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนันท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์