

วันศุกร์ที่ 3 มิถุนายน พ.ศ. 2559

บีเจซี เอพวี อินดัสทรี

ASPS: ท่ามกลางกระแสของหุ้นกลุ่มรับเหมาที่กลับมาร้อนแรงอีกครั้ง ฟાયวิจียแนะนำให้ลงทุนให้หุ้นที่ยัง Laggard อยู่อย่าง BJCHI ซึ่งคาดว่าจะประกอบโครงการงวด 2Q59 จะกลับมาแข็งแกร่งจากการรับรู้รายได้โครงการ TUPI BV#2

ความเห็น :

คาดการณ์ว่าโครงการ 2Q59 ของ BJCHI จะกลับมาแข็งแกร่ง จากการรับรู้รายได้โครงการ TUPI BV#2 ซึ่งมี Margin ที่สูง เมื่อประกอบกับผลประโยชน์จากการรับรู้รายได้โครงการ QGI ที่มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาด ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่า จะหนุนให้ Gross Margin งวด 2Q59 กลับมาทำได้เหนือ 25% อีกครั้ง เทียบกับที่ทำได้เพียง 20.5% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแก้ไขชิ้นงานโครงการ TUPI BV#1

สถานะ Backlog ของ BJCHI ณ สิ้นงวด 1Q59 เหลืออยู่ 1.7 พันล้านบาท ส่วนงานใหม่ที่รออยู่ ได้แก่ โครงการ TUPI BV#3 มูลค่า 2.8 พันล้านบาท คาดว่าจะประกาศได้รับงานภายในเดือน มิ.ย. 59 นอกจากนี้ยังมีงานส่วนเพิ่มของโครงการ QGI อีกราว 600 ล้านบาท ซึ่งเชื่อว่าน่าจะช่วยให้คลายความกังวลต่อประเด็นการรับงานใหม่ล่าช้าไปได้ ส่วนกลยุทธ์ในระยะยาว BJCHI วางแผนที่จะกระจายฐานลูกค้าไปธุรกิจอื่น ๆ มากขึ้นนอกเหนือจากกลุ่มที่เป็นงาน FPSO เช่น งานโครงสร้างเหล็ก, บ้าน Knock Down และ Solar Farm เพื่อช่วยชดเชยรายได้ในช่วงที่การลงทุนในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซชะลอ

ท่ามกลางกระแสของหุ้นกลุ่มรับเหมาที่ถูกจัดติดอีกครั้ง แนะนำให้ลงทุนให้หุ้นที่ Laggard อยู่อย่าง BJCHI โดยประเมิน FV ถึง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 8.10 บาท มี Upside 33% แนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BJCHI: สามารถสร้างฐานใหม่และยืนได้บริเวณ 6.00 บาท ถึงแม้ว่าจะมีการปรับฐานลงมาบ้าง แต่เชื่อว่าในระยะกลาง BJCHI สามารถฟื้นตัวและปรับขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านที่ 6.30 และ 6.60 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 6.10 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 6.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน



BJCHI

ราคาปัจจุบัน (บาท): 6.10

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 9,760

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)	6.52			
PBV (เท่า)	1.64			

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

วรรมิษฐ์ ใญ่ยวิศกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธนาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์