



## ➤ ประเด็นร้อน

ข่าวหุ้น: CK ขยับรายได้ปีนี้แตะ 4 หมื่นล้านบาท หลังคาดครึ่งปีแรกโดยรายได้ 2 หมื่นล้านบาท ต้นแบ็กถือเต็มมือ 8.7 หมื่นล้านบาท ส่วนบริษัทใหม่ BEM ที่เกิดจากการควบรวม BECL กับ BMCL จ่อเทรด ส.ค. นี้ ที่ราคา 4.50 บาท

## ➤ ความเห็น

- คาดผลประกอบการงวด 2Q58 ของ CK จะโดดเด่นเป็นอย่างมาก โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1)การบันทึกเงินปันผลรับจาก BECL รว 220 ล้านบาท และ 2)การบันทึกกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนในบริษัทไฮยະบุรี พาวเวอร์เข้ามาสูงถึง 1.6 พันล้านบาท ส่วนสถานะ Backlog ณ ลีนงวด 1Q58 อยู่ที่ 8.7 หมื่นล้านบาท ประกอบไปด้วยโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย ช่วงสนามไชย-ท่าพระ โครงการทางด่วนศรีรัช-วงแหวนรอบนอก และโครงการจัดหาและติดตั้งระบบรถไฟฟ้าสายสีม่วงช่วงบางใหญ่-บางซื่อ เมื่อรวมกับงานที่เข้ามาใหม่ได้แก่ งานก่อสร้างโรงพยาบาลแม่ฟ้าหลวง และงานร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน จึงทำให้ CK มีสถานะที่แข็งแกร่งเป็นอย่างมาก โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิในปี 2558 ที่ 2.8 พันล้านบาท เติบโต 23% จากปีก่อนหน้า
- CK กำลังอยู่ในช่วงรอประมูลงานใหม่มูลค่ารวมมากกว่า 1 แสนล้านบาท ประกอบไปด้วย 1) รถไฟรางคู่ช่วงแก่งคอย-คลอง 19 2) รถไฟรางคู่ช่วงจระ-ขอนแก่น 3) รถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี 4) ถนนมอเตอร์เวย์ 5) อาคารของการไฟฟ้านครหลวง และ 6) อุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2H58 และจะช่วยรองรับการเติบโตของรายได้จากการก่อสร้างให้กับ CK ได้ต่อเนื่องในระยะยาว ส่วนหุ้น BEM ที่คาดว่าจะเข้าเทรดได้ในเดือน ส.ค. นี้ จะเป็นอีกประเด็นบวกที่ช่วยสร้างสีสันให้กับหุ้น CK เนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน BEM โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณ 30%
- ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมโดยอิงวิธี SOTP ได้ Fair Value ที่ 31.25 มี Upside 15.7% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะโดดเด่นในงวด 2Q58 จึงแนะนำ “ซื้อ”

## ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	8,897	7,904	7,492	8,544
กำไรสุทธิ (ลบ)	312	1,202	417	437
EPS (บาท)	0.19	0.73	0.25	0.26
BV (บาท)	10.65	11.49	11.57	11.47
PER (เท่า)	19.31			
PBV (เท่า)	2.41			

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

CK : ทำจังหวะ Bullish Breakout ผ่านแนวต้านกรอบ Symmetric Triangle ซึ่งคาดว่าจะทำให้ราคาขึ้นไป เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 29.50 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 33.25 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 29.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 26.50 บาท



วันพุธที่ 24 มิถุนายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 27.00  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 45,735

## ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท มหาสิริ สยาม จำกัด	20.10
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.36
3. บริษัท ซี.เค.เอฟ.พี.ท. ทาวเวอร์ จำกัด	5.51
4. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2.30
5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1.64

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

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

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

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

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์