

CKจัดทัพประมูลงานใหญ่ มูลค่าเฉียด1ล้านล้านบาท

“CK” จัดทัพประมูลงานใหญ่เฉียด 1 ล้านล้านบาท โค้งสุดท้ายปีนี้ จับมือ BEM-กลุ่มซีพี ซึ่งไฮสปีดเทรนเชื่อม 3 สนามบิน 2.36 แสนล้านบาท ส่วนปีหน้างานสะพัด 7.3 แสนล้านบาท ประมูล “สนามบินอุตะภา-ทางด่วน-โครงการรถไฟฟ้า”

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ขณะนี้กำหนดคำแนะนำ “ซื้อ” หุ้นบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) หรือ CK ให้

อ่านต่อหน้า 28

CK

ราคาเป้าหมาย 33 บาท โดยภาพรวมของบริษัทมีแผนประมูลงานรวม 9.68 แสนล้านบาท แบ่งเป็นการที่เหลืออยู่ในปี 2561 จำนวน 2.36 แสนล้านบาท และงวดปี 2562 จำนวน 7.32 แสนล้านบาท

โดยในงวดปี 2561 จะมีโครงการลั่นประมูล คือ โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2.36 แสนล้านบาท ซึ่งมี 2 กลุ่มเข้ายื่นประมูล ได้แก่ กลุ่มของบีทีเอส และกลุ่มของซีพี (CK ถือหุ้นอยู่จำนวน 5% และ BEM ถือหุ้น 15%) ซึ่งผ่านคุณสมบัติแล้ว และอยู่ในระหว่างรอผ่านทางเทคนิคในวันที่ 3 ธ.ค. 2561 ซึ่งจะรู้ผลในช่วงเดือน ธ.ค. 2561

ส่วนงวดปี 2562 มีลั่นประมูล เช่น โครงการพัฒนาสนามบินอุตะภา 2.9 แสนล้านบาท และงานซ่อมบำรุง 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีการขายซองในช่วง 16-29 พ.ย. 2561 พร้อมกับกำหนดให้ผู้ประมูลหรือผู้ร่วมทุนต้องมีประสบการณ์ในการบริหารสนามบิน ซึ่งทาง CK กำลังเจรจากับผู้ร่วมทุนทั้งในไทยและต่างประเทศ โดยในประเทศจะเป็นบริษัททำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT ส่วนต่างประเทศยังต้องติดตามดูว่า CK จะจับคู่กับใคร

นอกจากนี้ ยังมีโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง เฟส 2 กรุงเทพฯ โคราซ 11 กิโลเมตร (กม.) มูลค่า 3.3 พันล้านบาท โดย CK ซื้อซองแล้ว และยื่นในช่วงวันที่ 18 ธ.ค. 2561 แบ่งเป็น ทางราบ 7 กม., ทางยกระดับ 10 กม. และศูนย์ซ่อม ส่วนโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง เฟส 3 กรุงเทพฯ โคราซ แบ่งเป็น 11 สัญญา 1.1 แสนล้านบาท

ทั้งนี้ จำนวน 5 สัญญามูลค่า 5 หมื่นล้านบาท จะขายซองในเดือน ธ.ค. 2561 และที่เหลือ 6 สัญญาจะขายในช่วงปี 2562 ซึ่งจะลั่นผลประมูลในช่วงปี 2562 ขณะที่โครงการศูนย์การแพทย์ขอนแก่นมีมูลค่า 4.3 พันล้านบาท เปิดที่โออาร์ในช่วงเดือน พ.ย. 2561 ประกาศผลประมูลเดือน มี.ค. 2562 ซึ่งทางบริษัทมีโอกาสได้มากเพราะมีผลงานในอดีตในโครงการศูนย์การแพทย์แม่ฟ้าหลวง

ส่วนโครงการทางด่วน พระราม 3 ดาวคะนองมูลค่า 3 หมื่นล้านบาท ล่าสุดที่โออาร์ลงตัวแล้วหลังจากมีการปรับที่โออาร์มาหลายครั้ง ประกาศผลเดือน มี.ค. 2562 ด้านรถไฟฟ้าสีม่วง 1.01 แสนล้านบาท (เฉพาะค่าก่อสร้าง) ล่าสุดจะดำเนินการขายซองต้นปี 2562 รู้ผลประมูลในปีหน้า และมีโครงการประมูลมอเตอร์เวย์ บางปะอิน โคราซ 7 พันล้านบาท และบางใหญ่ กาญจนบุรี อีก 6 พันล้านบาท

นักวิเคราะห์ กล่าวอีกว่า ภาพรวมผล

การดำเนินงานงวดปี 2561 ของ CK คาดจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 2,359 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากงวดปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิ 1,810 ล้านบาท ซึ่งในปี 2561 ทางบริษัทมีกำไรพิเศษจากบริษัทร่วม (ขายเงินลงทุน/ตีมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทร่วมสูงขึ้น) ทำให้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมปีนี้สูงกว่าปกติประมาณ 700 ล้านบาท ขณะที่รายได้ก่อสร้างลดลง 15% เพราะฐานรายได้ปี 2560 มีงานส่วนเพิ่มพิเศษเข้ามา

อ่านต่อหน้า 29

CK

(ต่อจากหน้า 28)

ส่วนงวดปี 2562 คาดรายได้ทรงตัว เพราะการเซ็นงานใหม่ปี 2561 ไม่มากมีจำนวน 5.4 พันล้านบาท ส่วนการประมูลงานใหม่จะทราบผลปี 2562 และการรับรู้งานใหม่จะเห็นผลในปี 2563 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนงานปี 2562 จะเป็นงาน MRT มากขึ้น จึงน่าจะมีมาร์จิ้นที่ดีขึ้น แต่บริษัทร่วมไม่น่ามีรายการพิเศษ ส่งผลให้กำไรปี 2562 น่าจะลดลง 29%

ทั้งนี้ หากการประมูลปี 2562 มาตามคาดและเกิดการผลักดันโครงการภาครัฐต่อเนื่องไปถึงปี 2563 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาด CK จะกลับมาเติบโตในงวดปี 2563 อย่างไรก็ตามได้ปรับลดราคาพื้นฐานเล็กน้อยเป็น 33 บาท จากเดิมที่ 35 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2562-2563 แต่ยังคงมองบวกในเชิงระยะยาวและมองเป็นหุ้นที่ไปตามประเด็นการลงทุนโครงการภาครัฐ ■