แนวหน้า

Naew Na

Circulation: 900,000

Ad Rate: 900

Section: First Section/เศรษฐกิจ

วันที่: จันทร์ 8 มิถุนายน 2563

ปีที่: 41 ฉบับที่: 14286 หน้า: 7(บนขวา)

Col.Inch: 27.23 Ad Value: 24,507 PRValue (x3): 73,521 คลิป: ขาว-ดำ

คอลัมน์: หุ้นเด่น: 'จับตาประมูล MRT สายสีส้มตะวันตก'

'จับตาประมูล MRT สายสีส้มตะวันตก'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นกลุ่มรับเหมา ก่อสร้าง หรือ Contractor Sector จากการที่รัฐสภาไทยได้อนุมัติแพ็กเกจกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.9 ล้านล้านบาท เพื่อรับมือผลกระทบจาก coronavirus ในจำนวนนี้มีงบสนับสนุนการฟื้นฟูเศรษฐกิจและสังคม 4 แสนล้านบาท รวมถึงการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานภายในประเทศ แต่ธาคาดว่าผู้รับเหมารายใหญ่ และผู้รับเหมางานเสาเข็มและฐานรากจะไม่ได้อานิสงส์จากงบก้อนนี้เพราะมุ่งไปที่โครงการขนาดเล็ก

เนื่องจากโครงการภาครัฐหลายโครงการถูกชะลอออกไปมองว่าโครงการที่มีศักยภาพสูงที่สุดที่จะเดินหน้าเข้าสู่เฟสของการเปิดประมูลได้เร็ว มีแค่โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก เพราะโครงการอื่นๆ ยังต้องรอการอนุมัติ เราคาดว่ามีสองกลุ่มที่จะเข้าแข่งประมูล ได้แก่ i) CK และ Bangkok Expressway and Metro (BEM) กับ ii) BGSR consortium ซึ่งประกอบด้วย i) BTS Group Holdings (BTS) ii) Gulf Energy Development (GULF) iii) STEC iv) Ratch Group (RATCH) ร่วมกับ China Harbour Engineering เราคาดว่าโครงการนี้น่าจะออก TOR อย่างเป็นทางการได้ภายในเดือนนี้

นอกจากนี้อาจจะมีโครงการรถไฟทางคู่เฟสที่สองบางเส้นทางที่สามารถเปิดประมูลแบบ e-bidding ได้ใน 4Q63 ซึ่งจากการตรวจสอบข้อมูลกับการรถไฟแห่งประเทศไทย (ร.ฟ.ท.) ทำให้เราทราบว่า TOR ของเส้นทาง (จิระ-อุบลฯและขอนแก่น-หนองคาย มูลค่า 6.42 หมื่นล้านบาท) เสร็จแล้วและกำลังรอการอนุมัติจาก ครม. หากทั้ง 2 โครงการ เดินหน้าเปิดประมูลได้ก็จะทำให้ backlog ของผู้รับเหมารายใหญ่มี upside อีก 1.542 แสนล้านบาท ธาคาดว่าไม่ CK ก็ STEC น่าจะได้ backlog 9 หมื่นล้านบาท จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก หาก CK ได้ backlog ใหม่เพิ่มจากโครงการนี้ก็จะทำให้ยอด backlog เพิ่มขึ้นสามเท่า แต่หาก STEC ได้ก็จะทำให้ backlog เพิ่มขึ้นเท่าตัว

กระทรวงคมนาคมตัดสินใจเปลี่ยนรูปแบบการลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงจากการประมูลงานโยธามาเป็นแบบ PPP ประกอบด้วย i) สายสีแดงเข้ม (รังสิต – ธรรมศาสตร์) ii) สายสีแดงอ่อน (ตลิ่งชัน-ศาลายา) iii) สายสีแดงอ่อน (ตลิ่งชัน – ศิริราช) iv) missing link (บางซื่อ-พญาไท-มักกะสัน) และ iv) ส่วนที่มีการปรับแบบ ทั้งนี้ร.ฟ.ท. กำลังศึกษาการใช้แนวทาง PPP กับโครงการนี้คาดว่าจะใช้เวลา 3-4 เดือน โดยจะต้องใช้เวลา 6 เดือนกว่า ที่กระทรวงคมนาคม และคณะกรรมการ PPP จะพิจารณาเสร็จและน่าจะออก TOR ได้ใน 2H64

ธาคาดว่าผลประกอบการใน 2H63 จะฟื้นตัวขึ้นเนื่องจาก i) CK พลิกจากขาดทุนสุทธิมาเป็นกำไรสุทธิเนื่องจาก BEM จะได้อานิสงส์จากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown และเป็นช่วง peak ตามฤดูกาลของ CK Power (CKP) และ ii) อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของ STEC เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีรายได้จากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า Gulf ปลวกแดง ซึ่งจะเริ่มก่อสร้างใน 3Q63

เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่ Neutral และขยับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2564 โดยเลือก STEC เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

ปัจจัยเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่ากำหนด ขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนค่าวัสดุแพงขึ้น

ที่มา : บล.เคจีไอ (ประเทศไทย)

รหัสข่าว: C-200608005083(8 มิ.ย. 63/06:18) หน้า: 1/1

iQNewsClip www.iqnewsclip.com

InfoQuest Limited | 888/178 Ploenchit Rd., 17th FL. Mahatun Plaza Bldg., Lumpini, Patumwan, Bangkok 10330

02-253-5000, 02-651-4700 02-253-5001, 02-651-4701 help@iqnewsclip.com