

CK-STEC-ITD มีงานลุ้นชิงเค้กรถไฟฟ้าสีม่วงใต้

ทินทัศน์ - รฟม. นับหนึ่งรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ จับตารับเหมารายใหญ่ CK-STEC-ITD ตัวเต็งงานก่อสร้างสถานีใต้ดินที่มีอยู่ 4 สัญญา วงเงินรวม 6.25 หมื่นล้านบาท →→→ **อ่านหน้า 8**



➔ CK-STEC-ITD (ต่อจากหน้า 1)

จากวงเงินรวม 7.9 หมื่นล้านบาท ขณะที่ผู้รับเหมารายใหญ่ SEAFECO-PYLON-RT คาดได้ประโยชน์จากงาน Subcontract การก่อสร้างฐานรากสถานี จับตา JV ระหว่าง CK และ STEC แบ่งเค้กรับงาน หุ่นแบ็กล็อก ดันออฟไซด์เพิ่ม

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) เปิดเผยในบทวิเคราะห์ว่า การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) เริ่มขายซองประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รวม 6 สัญญา วงเงิน 7.9 หมื่นล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 5 กรกฎาคม-ตุลาคม 2564 หลังจากที่ รฟม. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นร่าง TOR การประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ ไปแล้ว ในช่วงระหว่างวันที่ 11-15 มิถุนายนที่ผ่านมา ทั้งนี้ตั้งเป้าเริ่มงานก่อสร้างปี 2565 และเสร็จปี 2570

● รับเหมารายใหญ่ชิงเค้กรถไฟฟ้า

ทั้งนี้คาดเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มรับเหมา ซึ่งยังเป็นไปตาม Timeline การประมูลที่ รฟม. มีการเปิดเผยก่อนหน้านี้ สะท้อนถึงความพยายามในการเร่งผลักดันการประมูลโครงการขนาดใหญ่ของรัฐ ทั้งนี้สำหรับโครงการดังกล่าวเนื่องจาก 4 ใน 6 สัญญาเป็นงานก่อสร้างสถานีใต้ดิน มูลค่ารวม 6.25 หมื่นล้านบาท ทำให้มองว่าการแข่งขันจะไม่รุนแรงและคาดการณ์ว่าผู้รับเหมารายใหญ่ ได้แก่ CK, STEC, และ ITD มีโอกาสได้งานสูงมาก เนื่องจากมีประสบการณ์ก่อสร้างอุโมงค์รถไฟฟ้ามาก่อน ขณะที่ผู้รับเหมารายใหญ่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากงาน Subcontract การก่อสร้างฐานรากสถานี อาทิ SEAFECO PYLON และ RT

สำหรับ CK และ STEC มองว่ามีโอกาสที่จะร่วมจัดตั้ง JV ในการประมูล เราประเมินเบื้องต้น หากตั้งสมมติฐาน CK และ STEC ได้ส่วนแบ่งงาน 2 หมื่นล้านบาท และ 1.5 หมื่นล้านบาท (ตามสมมติฐานว่า CK เป็น Lead ใน JV) จะเป็น Upside ต่อราคาเป้าหมายอย่างน้อยราว 0.50 บาท และ 0.40 บาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามคงน้ำหนัก "Overweight" กลุ่มรับเหมา จาก Cycle การลงทุนโครงการใหญ่ของภาครัฐและแนวโน้ม Backlog ที่จะกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง โดยคาดมีโครงการค้างท่อที่เตรียมเปิดประมูลในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าสูงถึง 8 แสนล้านบาท

● CK งานในมือแสนล้น

สำหรับ Top Pick ชอบ CK (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) ซึ่งมองว่ามีโอกาสชนะประมูลงานรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้สูงมาก รวมถึงมีโอกาสได้งานติดตั้งระบบ M&E เพิ่มเติมอีกราว 2.7 หมื่นล้านบาท หาก BEM ได้รับสัมปทานการเดินทางเส้นทางนี้ ขณะที่ประเมิน Backlog ไกลเข้าสู่ S Curve รอบใหม่แล้วและจะกลับไปแตะระดับสูงถึง 1 แสนล้านบาทในสิ้นปีนี้

ขณะที่ก่อนหน้านี้ นายพงษ์สุภะดี ต้นดีสุวณิชย์กุล รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานปฏิบัติการ บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) หรือ CK เปิดเผยว่า บริษัทคาดว่าจะมีส่วนร่วมในโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนต่อขยาย ไม่ต่ำกว่า 25% จากนั้นคาดว่าจะมีการเปิดประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันตก ซึ่งมีมูลค่างานก่อสร้าง 9.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการเป้าหมายของบริษัท ตลอดจนงานก่อสร้างเชื่อมหลวงพระบาง ซึ่งดำเนินการโดย CKP มีมูลค่างานก่อสร้างอีกราว 8.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้ Backlog ในปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 2 แสนล้านบาทได้