

ยกเลิกประมูลม่วงใต้ แต่กรอบเวลาใหม่เลื่อนไปไม่มาก

เร่งรัดประมูลม่วงใต้ใหม่ คาดได้ผู้ชนะในต้นปีหน้า

In the news:

วันที่ 27 ส.ค.ที่ผ่านมา รฟม.ประกาศยกเลิกประกวดราคาจ้างก่อสร้างงานโยธา โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) ซึ่งเดิมมีกำหนดยื่นซอง 8 ต.ค.นี้ พร้อมเปิดเผยเหตุผลคือ ประกาศประกวดที่ลงไว้ตั้งแต่วันที่ 5 ก.ค.เกิดข้อบกพร่อง หลังเอกสารการประกวดราคาส่งไม่ถึงผู้สังเกตการณ์ ซึ่งเป็นตัวแทนภาคประชาชน ทำให้ไม่มีโอกาสให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับเอกสารประกวดราคา ดังนั้น จึงยกเลิกการประกวดราคาค้างไว้เพื่อให้การประกวดราคามีความโปร่งใสตรวจสอบได้

รฟม.จะจัดทำแผนการประมูลใหม่ซึ่งคงเป็นการเปิดประกวดราคานานาชาติ พร้อมพิจารณาราคากลางใหม่อิงกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งคาดเปลี่ยนแปลงไม่มาก จัดทำแผนแล้วเสร็จในต้นเดือนก.ย. 2021 หลังจากนั้นจะประกาศเชิญชวนประมูลในต้นเดือนต.ค.-ปลายพ.ย. 2021 และยื่นซองในปลายพ.ย.-ต้นธ.ค. 2021 ก่อนได้ผู้ชนะและเซ็นสัญญาในปลายม.ค.-ต้นก.พ. 2022 ทำให้คงแผนเปิดให้บริการในปี 2027

Comment: แผนการประมูลใหม่ถือว่ายังใกล้เคียงกับกรอบเวลาเดิม เนื่องจากร่างเอกสารประกวดราคายังสามารถใช้ชุดเดิม และผู้ที่ซื้อซองไปแล้ว 9 ราย (ไทย 6 ราย, ต่างประเทศ 3 ราย) ไม่ต้องจ่ายค่าเอกสารใหม่ ซึ่งดีกว่ากรณีที่ต้องเริ่มกระบวนการใหม่ทั้งหมดที่ใช้เวลาถึง 9 เดือน ดังนั้น หากยึดตามแผนของรฟม. การเซ็นสัญญาจะเลือกจากกำหนดเดิมนั้น 2022 ไปเพียง 1-2 เดือน คาดการณ์ของเราจะเริ่มรับรู้รายได้งานหลักในกลางปี 2022 ยังเป็นไปได้ ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวมีระยะทางรวม 23.6 กิโลเมตร เป็นโครงสร้างทางวิ่งใต้ดิน 13.6 กิโลเมตร จำนวน 10 สถานี และโครงสร้างทางวิ่งยกระดับ 10 กิโลเมตร จำนวน 7 สถานี ทำให้มองว่าการประมูลใหม่คงแบ่งเป็นหลายสัญญาเช่นเดียวกับแผนเดิมแบ่งเป็น 6 สัญญา และส่วนใหญ่เป็นสัญญาของงานโยธาใต้ดิน เราคาดว่าผู้เข้าประมูลหลักเป็น Main Contractor อย่าง CK, STEC, UNIQ, ITD โดยเชื่อว่า CK, ITD เป็นตัวตั้งในฐานะผู้เชี่ยวชาญและประสบการณ์งานอุโมงค์ ขณะที่ฐานรากอย่าง SEAFCO, PYLON, NWR มีโอกาสรับงาน Sub-contract

คำสั่งปิดแคมป์กีดตันทบ 3Q21 อ่อนแอ แต่คาดฟื้นตัวใน 4Q21

มาตรการปิดแคมป์คนงานและหยุดก่อสร้างในพื้นที่กทม.และปริมณฑล ตั้งแต่ 28 มิ.ย. เป็นเวลา 30 วัน ก่อนกลับมาก่อสร้างตั้งแต่ 2 ส.ค. ส่งผลให้งานก่อสร้างถูกเลื่อนการรับรู้รายได้ออกไป บวกกับมีค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นจากมาตรการป้องกัน COVID-19 อาทิ Bubble and seal และการตรวจหาเชื้อ กัดดินผลประกอบการกลุ่มฯใน 3Q21 อ่อนแอ และคาดบางบริษัทมีโอกาสพลิกเป็นขาดทุนโดยเฉพาะรับเหมารูปร่าง (PYLON, SEAFCO) ขณะที่เห็นผลกระทบมากขึ้นของประเด็นแรงงานไม่เพียงพอ หลังมีบางส่วนเคลื่อนย้ายกลับภูมิลำเนา ทำให้การดำเนินงานทำได้ไม่เต็มที่ และเป็นข้อจำกัดศักยภาพในการรับงานใหม่ของบางบริษัทอย่าง SEAFCO อย่างไรก็ดี แนวโน้มงบ 4Q21 ของกลุ่มฯคาดฟื้นตัว หลังการก่อสร้างกลับสู่ภาวะปกติ บวกกับสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลาย และการปลดล็อกมาตรการล็อกดาวน์จะช่วยทำให้สถานการณ์แรงงานดีขึ้น

คงนำหนักการลงทุน Neutral เลือก CK เป็น Top Pick

เราคงนำหนักการลงทุนกลุ่มรับเหมาฯเป็น “เท่ากับตลาด” แม้ระยะสั้นจะถูกกดดันจากงบ 3Q21 อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาขยับเคลื่อนด้วยการเร่งผลักดันการลงทุนโครงการภาครัฐมากขึ้น เป็นบวกต่อการรับรู้รายได้ก่อสร้างตั้งแต่กลางปี 2022 ต่อเนื่องไปอย่างน้อย 5 ปีข้างหน้า โดย 2H21 มีประเด็นหนักที่ต้องติดตามจากทั้งความคืบหน้าการประมูลสายสีม่วงใต้ รวมถึง มีการประกาศผลรถไฟทางคู่ 2 สาย (เด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ และบ้านไผ่-นครพนม) และรถไฟฟ้าสายสีส้มซึ่งรฟม.เผยว่าจะเร่งรัดประกาศเชิญชวนและขายซองในเดือนต.ค.นี้ ทั้งนี้ ราคาหุ้นของกลุ่มฯที่ผ่านมาร่วงตัว แต่ CK -3% และ STEC -2% ปรับลงมากที่สุดตอบรับความกังวลเกี่ยวกับการประมูลล่าช้า โดยเราเชื่อว่ารฟม.จะเร่งรัดการประมูลออกมาได้ แต่อาจขยับกรอบเวลาไปเล็กน้อยเป็นรัฐผลไม่เกิน 2Q22 ทั้งนี้ ทางพื้นฐานเราขงชอบ CK มากที่สุดในกลุ่มฯ โดยมองว่าราคาหุ้นที่อ่อนลงเป็นโอกาสในเข้าสะสมในฐานะตัวตั้งหลายโครงการ รวมถึงมีการลงทุนบริษัทที่ถูกช่วยพยุงงบ 3Q21 ให้ได้รับผลกระทบจากการปิดแคมป์น้อยกว่าผู้รับเหมารายอื่นที่มีเพียงธุรกิจก่อสร้าง

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 E-mail:
 Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 Tel. 0 2646 9805
 www.fnsyrus.com
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
 Telegram Finansia
 Twitter @fnsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-21	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		27 Aug 21	Target	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
CK	Buy	19.50	21.50	13.1	288.7	36.5	22.3	1.2	1.2	1.1	1.8	3.4	5.3
PYLON	Sell	4.34	3.00	-35.9	54.3	28.1	18.2	2.9	2.7	2.3	3.7	10.4	14.7
RT	Buy	2.18	2.50	-55.2	104.7	22.6	11.1	1.6	1.5	1.8	3.7	7.3	13.7
			(TP 22)										
SEAFCO	Sell	4.66	3.40	-21.0	68.0	28.2	16.8	2.0	1.9	1.7	3.0	7.3	11.5
SRICHA	Buy	20.60	24.00	187.5	5.6	15.6	14.8	3.9	3.7	5.4	5.8	23.5	24.1
STEC	Sell	13.00	12.50	-9.5	53.1	25.3	16.5	1.3	1.2	1.3	2.1	5.2	7.5
Sector				0.0	93.6	26.0	16.6	2.2	2.0	2.3	3.3	9.5	12.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอโศกมาลิค

25 อาคารอโศกมาลิค ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ด.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ด.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรศรี ๓. หมากแซง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.ระกวมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TV, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC