

รัฐดำเนินงานก่อสร้างส่งท้าย
จับตา'ซีโน-ไทย'- 'ช.การช่าง'ชิงประมูล
> 18

รัฐดำเนินงานก่อสร้างส่งท้าย จับตา'ซีโนไทย-ช.การช่าง'ชิงประมูล



● สมัยรักษา เริ่มรัฐ
กรุงเทพธุรกิจ

แม้ว่าประเทศไทยกำลังเดินทางเลือกตั้งท่ามกลางประเด็นการเมืองที่ร้อนแรงในขณะนี้ หากแต่โครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานยังเดินทางเพื่อจัดทำเกณฑ์ประมูล (TOR) และประมูลตามมติคณะรัฐมนตรี (ครม.) โดยโครงการใหญ่ที่เปิดประมูลและเปิดเผยแพร่ชื่อผู้เสนอราคาต่ำสุดออกมาแล้วคือกลุ่มซีพีไฮโดลิ่ง และ พันธมิตร กับการประมูลรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง อุตะมา และ สุวรรณภูมิ) แต่ยังไม่สามารถประกาศผู้ชนะการประมูลอย่างเป็นทางการได้เนื่องจากยังติดเงื่อนไขเจรจาข้อที่ 4

ขณะที่โครงการในพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก หรือ อีอีซี โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา และเมืองการบินภาคตะวันออกมูลค่า 2.9 แสนล้านบาท ซึ่งมีผู้สนใจซื้อซองประมูลไปแล้ว 32 รายและกำหนดจะมีการประมูลภายในเดือนก.พ. นี้ โครงการดังกล่าวปรากฏว่ามีผู้สนใจรายใหญ่ที่ขั้วเดียวกันจากโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงคือกลุ่มซีพีกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป ไฮโดลิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ BTS และบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น



จำกัด (มหาชน) หรือ STEC รวมไปถึงโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนท์) ผ่านอนุมัติจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) วงเงิน 1.2 แสนล้านบาทแล้ว โดยขั้นตอนต่อไปจะเสนอให้กับ ครม. ซึ่งทำให้คาดว่าจะเปิดประมูลรถไฟฟ้าสายสุดท้ายที่ได้รับอนุมัติจากรัฐบาลชุดนี้ สำหรับสายนี้เป็นแข่งประมูลระหว่าง บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) หรือ CK และ บมจ. ซีโน-ไทยฯ ที่มีภาษีใกล้เคียงกันเนื่องจากงานก่อสร้างสายสีส้มส่วนแรก (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) ทั้งสองบริษัท ยื่นประมูลในฐานะบริษัทร่วมทุน(ช.การช่าง ถือ 60% และ ซีโน-ไทย ถือ 40%) และชนะประมูลไป

จากงาน 3 โครงการทางซีโน-ไทยประกาศชัดเจนจะเข้าร่วมประมูลด้วยอย่างแน่นอน จะจับมือร่วมกับ บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป ไฮโดลิ่ง และ บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง (RATCH)

ในชื่อกลุ่มกิจการร่วมค้า บีเอสอาร์ (BSR Joint Venture)

ทางซีโน-ไทย พร้อมทั้งเป้าหมายทั้งนี้คาดหวังว่าปี 2562 จะรักษางานในมือ (Backlog) ระดับ 1 แสนล้านบาท จากคาดการณ์ว่าปีนี้จะมีงานใหม่ไม่น้อยกว่า 35,000 ล้านบาท จากปี 2561 ทำได้ 30,000 ล้านบาท และมีรายได้เติบโตเป็น 30,000-32,000 ล้านบาท

กลุ่ม ช.การช่าง ปี 2561 ถือได้ว่าทำตัวเลขไม่น่าพอใจเท่าไร เพราะงานใหม่ในมือมีมูลค่าเพียง 5,400 ล้านบาท ล่าสุดในรอบ 5 ปี ทำให้งาน Backlog สิ้นปีก่อนอยู่ที่ 60,000 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามในปี 2562 กลุ่มช.การช่างคาดการณ์ว่ามีงานภาครัฐออกมาประมูลไม่ต่ำกว่า 3 แสนล้านบาท ซึ่งมีโอกาสได้งาน 25% ทำให้รายได้ในปี 2562 ใกล้เคียงกับปี 2561 อยู่ที่ประมาณ 30,000 ล้านบาท

นอกจากนี้ยังไม่แนบปัจจัยบวกกรณีได้งาน

ก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ที่เป็นพันธมิตรร่วมกับกลุ่มซีพี ที่เสนอราคาประมูลต่ำสุด และอยู่ระหว่างเจรจาต่อรองโครงการประมูลจากนี้ไปถึงปีหน้า อาทิ รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ โครงการมอเตอร์เวย์ ของกรมทางหลวง เป็นต้น และโครงการในต่างจังหวัด ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้างบในภูเก็ต จะเข้าร่วมประมูลด้วยแน่นอน

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ไอรา ประเมินโครงการต่างๆ ที่อยู่ในแผนของกระทรวงคมนาคม ทั้งการเปิดประมูล และขออนุมัติ ครม. มูลค่ารวมกว่า 650,000 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 1 ปี2562 คาดจะทยอยเข้ามาในช่วงครึ่งปีหลังทำให้คาดยังเป็นโอกาสในการเข้าสะสม โดยมีหุ้นที่น่าสนใจในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เช่น

หุ้น STEC ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท จากความสามารถทำกำไรที่กลับสู่ระดับปกติ คาด Gross Profit Margin เฉลี่ยในปีนี้ไม่ต่ำกว่า 8.0% (ปี'53 - 59 เฉลี่ยอยู่ที่ 9.23%) พร้อมคาด Backlog สิ้นปี 2560 ยังอยู่ในระดับสูง 100,000 ล้านบาทเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 4 ปีข้างหน้า

หุ้น CK ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท จาก Backlog มีแนวโน้มดีขึ้นจากสิ้นปีก่อน คาดอยู่ที่ 47,000 ล้านบาท หลังลงนามงานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ในช่วงครึ่งปีแรก พร้อมยังมีความน่าสนใจจากบริษัทที่ร่วมลงทุน ซึ่งเป็นช่วงเวลาเข้าสู่การเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ หลังปรับโครงสร้างหลายปีที่ผ่านมา คาดกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท