

SEAFCO ซีพีโก้

3Q/64 ขาดทุนสุทธิ 57 ล้านบาท
ขาดต่ำสุดของปี
ขณะที่คาดปี'65 กลับมาเติบโต
ขาดกำไรสุทธิ 131 ล้านบาท

"ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"
Target ปี'65
ที่ 4.50 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/64 ขาดทุนสุทธิ จำนวน 57 ล้านบาท ผลกระทบจากการแพร่ระบาด Covid-19 หลังประกาศปิดแคมป์คนงานเป็นเวลา 1 เดือน และหยุดงานก่อสร้าง เมื่อ 28/6/64 - 2/8/64 ส่งผลให้รายได้งานก่อสร้าง ลดลง 44%qoq และ 62%yoy เหลือเพียง 202 ล้านบาท พร้อมขาดทุนขั้นต้น 14.6% ขณะที่ค่าใช้จ่ายและบริหาร เพิ่มขึ้น 20%qoq และ 70%yoy อยู่ที่ 43 ล้านบาท ส่งผลให้ 9M/64 มีรายได้ 1,150 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิ จำนวน 35 ล้านบาท
- ขณะที่คาด Backlog ล่าสุด ทรงตัวที่ ~1,300 - 1,400 ล้านบาท หลังเดือนต.ค. ที่ผ่านมา ได้รับงานเพิ่ม 3 โครงการ มูลค่ารวม 133 ล้านบาท คาดเข้ามาชดเชยรายได้ที่รับรู้เมื่อไตรมาสที่ผ่านมาได้บ้าง และคาดยังอยู่ระหว่างรอผลประมูลงาน มูลค่ารวม 7,593 ล้านบาท แบ่งเป็น งานภาคเอกชน 1,386 ล้านบาท และงานภาครัฐ 6,207 ล้านบาท
- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/64 ต่ำสุดของปี และดีขึ้นตามลำดับนับจาก 4Q/64 เป็นต้นไป หลังสถานการณ์ Covid-19 คลี่คลาย พร้อมคาดมีแนวโน้มกลับมาเติบโตในปี'65 โดยคาดรายได้งานก่อสร้าง 1,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% และคาดกำไรสุทธิ 131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 เท่าตัว
- สภาพภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้างยังมีปัจจัยหนุนในระยะถัดไป จากแผนการเปิดประมูลโครงการต่อเนื่อง เช่น รถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนา) ระยะทาง 23.6 กม. วงเงินก่อสร้างรวม ~78,713 ล้านบาท กำหนดยื่นซองประมูล วันที่ 27/12/64 และภายใต้โครงการดังกล่าวเป็นงานอู่โมบิลิตี้ใต้ดินตลอดเส้นทาง คาดเป็น Sentiment บวกต่อผู้รับเหมากลุ่มฐานรากรวมถึง SEAFCO ในการเข้ารับงาน Sub Contractor เบื้องต้นประเมินมูลค่างาน ~10 - 15% หรือ ~8,000 - 11,000 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 4.50 บาท อิง PE 25X คาดในระยะสั้นราคามีโอกาสอ่อนตัวจากผลประกอบการ 3Q/64 แต่ภายใต้ปัจจัยหนุนในระยะถัดไปจากการเปิดประมูลโครงการต่อเนื่อง คาดเป็นโอกาสในการลงทุน ทำให้ยังแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q21	2Q21	3Q20	%qoq	%yoy	9M/64	9M/63	%
Sale	202	359	524	-44%	-62%	1,150	2,125	-46%
Other Income	9	10	9	-5%	6%	27	21	28%
Total Revenue	211	369	533	-43%	-60%	1,177	2,146	-45%
Cost of Sale	231	333	466	-31%	-50%	1,096	1,775	-38%
Gross Profit	-	29	26	59	-215%	53	350	-85%
SG&A	43	36	25	20%	70%	108	95	14%
Interest Expense	5	5	9	12%	-44%	15	22	-31%
Net Profit	-	57	2	23	-2830%	35	190	-119%
EPS (Bt)	(0.085)	(0.003)	0.035			(0.05)	0.26	
Gross Profit Margin (%)	-14.60%	7.11%	11.18%			4.63%	16.47%	
Net Profit Margin (%)	-27.05%	-0.53%	4.39%			-2.98%	8.84%	

ที่มา : SEAFCO

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด