

SEAFSCO ซีพีโก้

4Q/63 งดจ่ายปันผล
หลังผลการดำเนินงานพลิก
ขาดทุนสุทธิ 35 ล้านบาท

"ซื้อ"
Target ปี'64
ที่ 6.85 บาท

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

- ผลการดำเนินงาน 4Q/63 กลับไปขาดทุนสุทธิ 35 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ 23 ล้านบาท และ 85 ล้านบาท เมื่อ 3Q/63 และ 4Q/62 คาดยังได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้ขาดแคลนแรงงาน พร้อมกับความล่าช้าในการประมูลงานใหม่ๆ ส่งผลให้ SEAFSCO รับรู้รายได้จาก Backlog ที่มีอยู่ โดยมีรายได้งานก่อสร้าง จำนวน 431 ล้านบาท ลดลง 18%qoq และ 33%yoy และขาดทุนขั้นต้น 1.94% และงดจ่ายปันผลสำหรับ 4Q/63
- ภาพรวมทั้งปี'63 มีกำไรสุทธิ 154 ล้านบาท ลดลง 62% หลักๆ เป็นผลจากรายได้งานก่อสร้าง ลดลง 16% อยู่ที่ 2,556 ล้านบาท และ Gross Profit Margin เฉลี่ย 13.37% ลดลงประมาณ 8%Oจากปี'62 ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย ทรงตัวที่ ประมาณ 150 ล้านบาท และ 24 ล้านบาท ตามลำดับ
- คาด Backlog ล่าสุดอยู่ที่ ประมาณ 2,300 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นงานที่รับในปี'63 และคาดส่วนใหญ่ทยอยรับรู้เกือบทั้งหมดในปีนี้ (เฉลี่ยการรับรู้รายได้งานฐานราก ประมาณ 6 – 9 เดือน) ขณะที่ SEAFSCO อยู่ระหว่างรอผลประมูลงาน มูลค่ารวมกว่า 5,000 ล้านบาท ที่คาดมีโอกาสได้รับเพิ่ม 10 – 15%
- คาดในระยะสั้นราคาหุ้นถูกกดดันจากผลประกอบการ 4Q/63 ที่ขาดทุน และงดจ่ายปันผล พร้อมกับความเสี่ยงจากปริมาณงานใหม่ๆ หากมีความล่าช้า อาจส่งผลต่อ Backlog มีปริมาณงานเข้ามาไม่ต่อเนื่อง อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในอนาคต
- ยังแนะนำ "ซื้อ" โดยเฉพาะในช่วงราคาปรับลดลง ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 6.85 บาท อิง PE 15X

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q20	3Q20	4Q19	%qoq	%yoy	2020	2019	%
Sale	431	524	645	-18%	-33%	2,556	3,029	-16%
Other Income	8	9	11	-9%	-26%	29	33	-13%
Total Revenue	439	533	656	-18%	-33%	2,585	3,062	-16%
Cost of Sale	440	466	510	-6%	-14%	2,214	2,387	-7%
Gross Profit	-	8	135	-114%	-106%	342	642	-47%
SG&A	55	25	48	117%	14%	150	158	-5%
Interest Expense	2	9	7	-77%	-67%	24	23	2%
Net Profit	-	35	85	n.a.	n.a.	154	410	-62%
EPS (Bt)	(0.05)	0.03	0.13			0.23	0.61	
Gross Profit Margin (%)	-1.94%	11.18%	20.95%			13.37%	21.19%	
Net Profit Margin (%)	-8.02%	4.39%	12.96%			5.97%	13.37%	

ที่มา : SEAFSCO

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด