

SEAFCO ชิฟท์

บทวนประมาณการปี'64 ให้
สอดคล้องเป้าหมายของ SEAFCO
คาดการณ์กำไรสุทธิ 175 ล้านบาท +13%

"ซื้อ"
Target ปี'64
ที่ 6.85 บาท

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

- Opp. Day 15/3/64 : Backlog (31/12/63) จำนวน 2,043 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 2,215 ล้านบาท เมื่อต้นปี'63 หลังทั้งปี'63 ได้รับงานเพิ่ม 2,385 ล้านบาท เกือบทั้งหมดเป็นงานในประเทศ (สัดส่วนงานภาครัฐและเอกชน ใกล้เคียงกัน) และมีงานต่างประเทศในเมียนมา เพียง 3% ขณะที่ SEAFCO อยู่ระหว่างรอผลประมูลงาน มูลค่ารวม 5,037 ล้านบาท คาดได้งานไม่ต่ำกว่า 20% หรือ ~1,000 ล้านบาท คาดทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3,000 ล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้รายได้ในปี'64 ที่ SEAFCO คาดมีโอกาสทรงตัวเมื่อเทียบกับ 2,556 ล้านบาท เมื่อปี'63
- แม้อาจยังมีความเสี่ยงอยู่บ้างจากความสามารถในการทำกำไร ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนแรงงานทำให้ต้นทุนสูงขึ้น แต่คาดมีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ โดยเฉพาะใน 2H/64 จากสถานการณ์ต่างๆ เข้าสู่ภาวะปกติ หลัง Covid-19 คลี่คลาย ขณะที่คาด SEAFCO ได้รับประโยชน์ในการเป็น Sub-contractor (งานฐานราก) จากการเร่งเปิดประมูลโครงการต่างๆ ของภาครัฐ หลังล่าช้า 1 – 2 ปีที่ผ่านมา เช่น ส่วนต่อขยายสายสีส้ม/ม่วง รถไฟฟ้าทางคู่ เฟส 2 รวมถึง รถไฟฟ้าความเร็วสูง 3 สนามบิน คาดเริ่มก่อสร้างหลังส่งมอบพื้นที่กลางปี'64
- บทวนผลประกอบการปี'64 ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของ SEAFCO คาดรายได้งานก่อสร้าง 2,505 ล้านบาท ลดลง 2% ภายใต้อัตรา Backlog ที่คาดเพิ่มขึ้นสู่ 3,000 ล้านบาท ขณะที่คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 15% ดีขึ้นจาก 13.37%เมื่อปี'63 หลังสถานการณ์แรงงานคลี่คลาย ทำให้คาดกำไรสุทธิ 175 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%
- คงราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 6.85 บาท แต่ PE เพิ่มจาก 15X เป็น 30X (จากประมาณการ EPS ลดลงเหลือ 0.24 บาท) ใกล้เคียงระดับสูงสุดที่ซื้อขายเมื่อ 2 ปีที่ผ่านมา หรือคิดเป็น PBV 3X อย่างไรก็ตามหาก Gross Profit Margin เฉลี่ย เข้าสู่ระดับปกติ (เฉลี่ย 5 ปี) ที่ 18.0% พร้อมกับการรับรู้รายได้ใกล้เคียงปี'62 ที่ ~3,000 ล้านบาท คาด EPS เพิ่มจาก 0.24 บาท เป็น 0.37 บาท ซึ่งทำให้ PE ลดลงเป็น 18X (จาก 30X)

Financial Summary

	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Revenue (MB)	2,752	3,029	2,556	2,505	2,624
Growth (%)	51.49%	10.04%	-15.60%	-2.00%	4.75%
Net Profit (MB)	368	410	154	175	213
Growth (%)	74.61%	11.22%	-62.29%	13.25%	21.52%
EPS (Bt.)	0.50	0.55	0.21	0.24	0.29
BV (Bt.)	2.09	2.21	2.18	2.30	2.45
Dividend (Bt.)	0.31	0.26	0.10	0.11	0.14
PE (x)	9.76	8.81	23.38	20.64	16.99
PBV (x)	2.33	2.21	2.24	2.12	1.99
Dividend Yield (%)	6.35%	5.33%	2.05%	2.32%	2.82%

ที่มา : SEAFCO และประมาณการโดย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด