

SEAFCO ซีฟโก้

คาดการณ์จุดต่ำสุดเมื่อ 4Q/63 หลัง
1Q/64 พลิกมีกำไรสุทธิ 24 ล้านบาท
แต่ยังลดลง 75% yoy

"ซื้อ"
Target ปี'64
ที่ 6.00 บาท

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

- ผลการดำเนินงาน 1Q/64 พลิกเป็นกำไรสุทธิ จำนวน 24 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 35 ล้านบาท เมื่อ 4Q/63 แต่ลดลง 75%yoy โดยมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 9.70% ดีขึ้นจากขาดทุนขั้นต้น 1.94% เมื่อ 4Q/63 แต่ลดลงจาก 18.08% เมื่อ 1Q/63 ขณะที่มียาไรได้งานก่อสร้าง จำนวน 589 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37%qoq แต่ลดลง 32%yoy
- คาด Backlog ล่าสุดอยู่ที่ ประมาณ 1,600 – 1,700 ล้านบาท (รวม 8 โครงการ ที่ได้รับเพิ่ม YTD มูลค่ารวม 183 ล้านบาท) และคาดส่วนใหญ่ทยอยรับรู้เกือบทั้งหมดในปีนี้ (เฉลี่ยการรับรู้รายได้งานฐานราก ประมาณ 6 – 9 เดือน) ขณะที่ก่อนหน้านี้ SEAFCO เปิดเผยว่า อยู่ระหว่างรอผลประมูลงาน ประมาณ 5,037 ล้านบาท คาดได้งานไม่ต่ำกว่า 20% หรือ ~1,000 ล้านบาท คาดทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นสู่ระดับใกล้เคียง 3,000 ล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้รายได้ในปี'64 ที่ SEAFCO คาดมีโอกาสตรงตัวเมื่อเทียบกับ 2,556 ล้านบาท เมื่อปี'63
- ขณะที่ราคาปี'64 กำไรสุทธิ 175 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% หรือ 0.24 บาท/หุ้น แม้คาด Backlog ที่มีอยู่จะเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ในปี'64 แต่คาดความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นตามลำดับ ส่วนหนึ่งคาด SEAFCO ใช้สัดส่วนเครื่องจักรอุปกรณ์เพิ่มขึ้น คาดช่วยทดแทนแรงงานที่ขาดแคลนได้ระดับหนึ่ง โดยคาด Gross Profit Margin เฉลี่ยปี'64 ที่ 15%
- พร้อมกับโอกาสได้รับงานเพิ่มจากโครงการขนาดใหญ่ที่ทยอยเข้ามาในช่วง 2H/64 ซึ่งคาด SEAFCO ได้ประโยชน์ในการเป็น Sub-contractor (งานฐานราก) เช่น ส่วนต่อขยายสายสีส้ม/ม่วง รถไฟฟ้าทางคู่ เฟส 2 รวมถึง รถไฟความเร็วสูง 3 สนามบิน คาดเริ่มก่อสร้างหลังส่งมอบพื้นที่กลางปี'64
- ภายใต้ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนการเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ ที่อาจทำให้ Backlog ไม่ต่อเนื่อง รวมถึงความกังวลต่อราคาวัสดุก่อสร้าง โดยเฉพาะราคาเหล็กที่สูงขึ้น ทำให้ในครึ่งนี้ปรับราคาเป้าหมายปี'64 จาก 6.85 เป็น 6.00 บาท อิง PE 25X (เดิม 30X) แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนในระยะกลาง – ยาว จากผลการดำเนินงานของ SEAFCO ที่คาดการณ์จุดต่ำสุดเมื่อ 4Q/63

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q21	4Q20	1Q20	%qoq	%yoy	2020	2019	%
Sale	589	431	868	37%	-32%	2,556	3,029	-16%
Other Income	8	8	5	7%	72%	29	33	-13%
Total Revenue	597	439	873	36%	-32%	2,585	3,062	-16%
Cost of Sale	532	440	711	21%	-25%	2,214	2,387	-7%
Gross Profit	57	8	157	-782%	-64%	342	642	-47%
SG&A	29	55	32	-48%	-9%	150	158	-5%
Interest Expense	5	2	7	141%	-20%	24	23	2%
Net Profit	24	35	94	168%	-75%	154	410	-62%
EPS (Bt)	0.03	(0.05)	0.13			0.23	0.61	
Gross Profit Margin (%)	9.70%	-1.94%	18.08%			13.37%	21.19%	
Net Profit Margin (%)	4.00%	-8.02%	10.81%			5.97%	13.37%	

ที่มา : SEAFCO

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอรา จากัด (มหาชน) ("เอรา") เพื่อเสนอข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ของเอราเท่านั้น ไม่เป็นการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด