

CAZ

ซี เอ แชด

วันพฤหัสบดีที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน 2.08 บาท

PER 7.28 เท่า

P/BV 1.27 เท่า

ราคาเป้าหมาย (Consensus) N.A.

เทิดศักดิ์ ทวีวัชรธรรม, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132

therdsak@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ, นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์:

เจิดจรัส แก้วเกื้อ

จรรยาธรณ์ จีจิวานนท์

Business Model

บริษัทประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีลูกค้าหลักอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โดยมีรายได้จาก 4 ประเภท คือ งานให้บริการรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (EPC Service), บริการรับเหมาก่อสร้างติดตั้งโครงสร้างและระบบ (Construction SMP & E&I), งานให้บริการงานด้านวิศวกรรมโยธา (Civil and Building Service) และงานให้บริการผลิตและบริการอื่น (Fabrication and Other Service)

Highlight

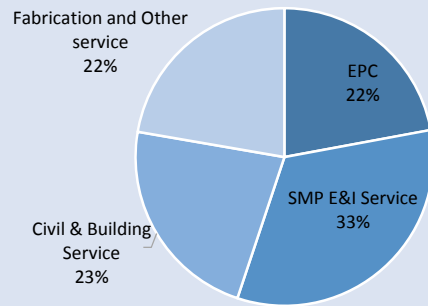
- คาดกำไรงวด 3Q62 มีโอกาสอ่อนตัวเล็กน้อยQoQ มาอยู่ที่ราว 20 ล้านบาท เนื่องจากมาตรฐานบัญชี TFRS 15 ทำให้การรับรู้รายได้บางส่วนถูกเลื่อนออกไป แต่เติบโตเกือบเท่าตัวจากงวด 3Q61 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 9.9 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตาม Backlog คาดยังสามารถรักษา Gross Profit Margin และ Net Profit Margin ได้ใกล้เคียงงวด 2Q62 ที่ 8.9% และ 4.0% ตามลำดับ
- ณ สิ้น 2Q62 CAZ มี Backlog 2.3 พันล้านบาท (รองรับรายได้ 1-2 ปี) ขณะในเดือน ก.ย. เห็นสัญญาโครงการใหม่อีก 2 โครงการ มูลค่ารวม 98ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนประมูลงานอีกจำนวนมาก มูลค่าโครงการที่ตั้งความหวังสูง (High Potential) มีมูลค่ารวม 6.3 พันล้านบาท หนุนภาพธุรกิจสดใสมากยิ่งขึ้น
- ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 46.2% (เทียบกับราคา IPO ที่ 3.90 บาท) จนมาซื้อขายบน Forward P/E เพียง 7.28 เท่า ส่วนทางกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตชัดเจนตามการลงทุนของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม Oil&Gas

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- ราคาปรับลงมาแต่ในช่วงหลังพบว่ามูลค่าการซื้อขายเริ่มเบาบางสะท้อนแรงขายที่เริ่มลดลง ทำให้เชื่อว่าแนวรับ 2.00-2.04 บาท และมีโอกาสฟื้นกลับโดยมีแนวต้านที่ 2.24 บาท Cut Loss หากหลุด 2.00 บาท

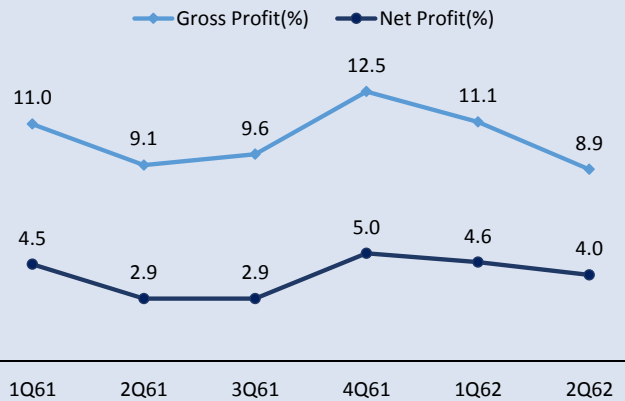
แนวรับ 2.00 บาท / แนวต้าน 2.24 บาท

โครงสร้างรายได้ 6M62 เท่ากับ 954.66 ล้านบาท



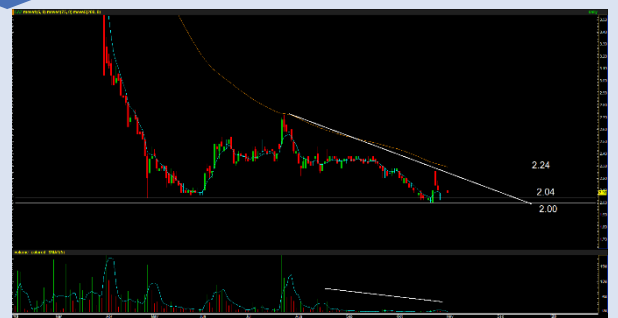
ที่มา : CAZ

ประสิทธิภาพการกำไร



ที่มา : CAZ

Technical Chart



โครงการรื้อปรุมูลที่มีโอกาสได้งานสูง (High Potential)

(Unit = Mil THB)

No.	Business Unit	Min.	Max.	Plan for Award
1	Piping	840		Dec. '19
2	Structure/Mechanic	340		Dec. '19
3	General Contractor	1,400		Feb. '20
4	Shop Fab	400		Jan. '20
5	Civil	400	800	Dec. '19
6	SMP	1,500	2,500	Feb. '20
	Sub-Total	4,880	6,280	

ที่มา : CAZ

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	742.54	651.30	1,019.29	1,387.08	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	667.50	576.05	917.54	1,241.09	กำไรสุทธิ	8.30	11.08	22.91	52.98
กำไรขั้นต้น	75.04	75.25	101.75	145.99	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	59.79	50.42	58.54	66.10	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6.60	11.76	21.78	31.41
ดอกเบี้ยจ่าย	3.68	12.55	16.65	12.90	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ					อื่นๆ				
รายได้อื่น	0.47	4.25	2.69	2.79	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	28.69	37.88	67.75	114.75
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	15.72	29.08	45.90	82.68	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(30.50)	1.50	211.16	33.29
ภาษีเงินได้	3.74	3.85	6.08	14.10	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย					เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
รายการพิเศษอื่นๆ					เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11.87)	(297.71)	(21.22)	(69.41)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	8.30	12.68	23.17	55.69	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง				
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	8.30	11.08	22.91	52.98	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14.27)	(294.23)	(27.95)	(73.16)
EPS	0.03	0.04	0.08	0.19	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	59.18
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
การเติบโตของยอดขายและบริการ		(0.12)	0.57	0.36	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน		0.33	1.07	1.31	ลด จ่ายเงินปันผล	-	-	(20.99)	(34.87)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.10	0.12	0.10	0.11	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	48.00	295.94	(98.71)	(16.89)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.01	0.02	0.02	0.04	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3.23	3.21	84.50	(56.76)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	งบดุล (ล้านบาท)				
					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้จากการขายและบริการ	344.87	326.99	414.35	540.31	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4.27	7.48	91.98	35.22
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	311.70	286.04	368.25	492.00	ลูกหนี้การค้า	85.83	125.09	165.67	208.40
กำไรขั้นต้น	33.17	40.95	46.10	48.31	สินค้าคงเหลือ	5.95	0.98	2.52	135.92
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	16.76	17.77	21.86	17.77	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.24	2.62	21.89	6.85
ดอกเบี้ยจ่าย	3.21	3.61	2.76	3.72	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	25.70	316.72	314.79	357.14
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	277.04	561.39	729.13	1,149.76
รายได้อื่น	0.75	1.04	2.70	0.15					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	17.17	24.23	26.93	30.69	เจ้าหนี้การค้า	95.16	71.92	171.60	286.57
ภาษีเงินได้	2.82	4.27	4.83	5.42	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12.23	4.42	21.45	22.16
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	199.97	463.43	587.62	988.16
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	11.13	16.35	19.34	21.54	ทุนที่ชำระแล้ว	54.50	58.50	100.00	100.00
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	9.89	16.25	19.23	21.60	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
EPS	0.04	0.06	0.07	0.08	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	16.20	29.32	29.98	44.31
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	77.07	97.96	141.51	161.60
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)		(0.05)	0.27	0.30					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.10	0.13	0.11	0.09					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.03	0.05	0.05	0.04	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	277.04	561.39	729.13	1,149.76

ที่มา : SET