

BJCHI

หุ้น Turnaround

วันศุกร์ที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน **2.60 บาท**

PER **N.A.**

P/BV **1.06 เท่า**

ราคาเป้าหมาย (ASPS) **3.45 บาท**



Business Model

ดำเนินธุรกิจวิศวกรรมด้านการรับจ้างผลิต และการติดตั้งอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในกระบวนการผลิตในโรงงานอุตสาหกรรม เช่น พลังงาน โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ บีโตร์เคมี และเหมืองแร่ โดยแบ่งลักษณะผลิตภัณฑ์เป็น 4 ประเภท ได้แก่ งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก(Fabrication), งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization), งานติดตั้งนอกสถานที่ (Site Erection) และงานหล่อชิ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete)



Highlight

- ทิศทางธุรกิจสดใสมากขึ้นจากการได้รับงานใหม่เข้ามามูลค่า 3000 ล้านบาท ทำให้ Backlog สูงสุดในรอบ 4 ปี ที่ 4000 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีโอกาสรับงานเพิ่มเติมจากการเข้าร่วมประมูล 7 โครงการ มูลค่า 659 USD ส่วนใหญ่เป็นงานในประเทศ อาทิเช่น โครงการไทยออยล์ และโครงการของ PTTEP อ่าวไทย โดยจะทยอยทราบผลในช่วงปลายปีนี้-ปี 2563
- ผลประกอบการส่งสัญญาณดีขึ้นตั้งแต่ 1Q62 ที่ผ่านมา แม้ฐานกำไรยังต่ำเนื่องจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติมีทิศทางสูงขึ้นตามยอดรับรู้รายได้และอัตรากำไรที่ดีขึ้น เชื่อว่ากำไร 2H62 จะเติบโตแบบก้าวกระโดด ประเมินเบื้องต้นกำไร 50-150 ล้านบาท/ไตรมาส
- แม้ปัจจัยข้างต้นจะถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมากกว่า 30% ytd แต่ราคาที่ราว 1.06 เท่า ของ BV ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง สถานะการเงินแข็งแกร่งมีเงินสดในมือราว 715 ล้านบาท และไม่มีหนี้สินจากสถาบันการเงิน ถือเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ ประเมิน Fair Value ถึง Historical PBV 1.4 เท่า ให้ราคาเหมาะสม 3.45 บาท มี Upside 32.7%จากราคาปัจจุบัน จึงเป็นโอกาสเข้าลงทุน



วิเคราะห์ทางเทคนิค

- ราคากำลังอยู่ในจังหวะ Technical Rebound หลังฟื้นตัวขึ้นจาก EMA 200 วัน และทำจังหวะ Higher Low พร้อม MACD ตัดขึ้นเหนือ Signal Line

แนวรับ 2.46 บาท / แนวต้าน 2.98 บาท

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

thersak@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนาภิก, นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

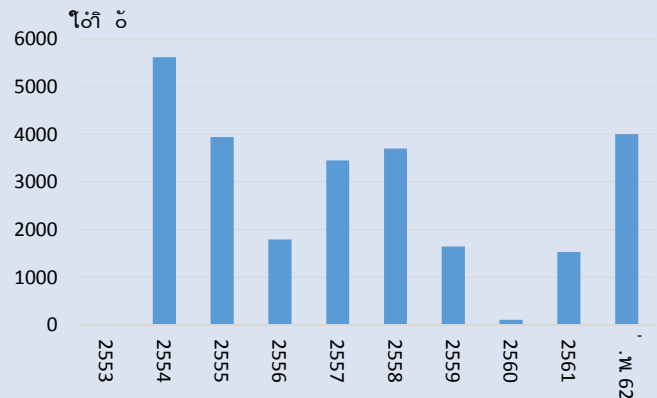
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์:

เจ็ดจรัส แก้วเกื้อ

จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์

มูลค่างาน Backlog



ที่มา : BJCHI

Technical Chart



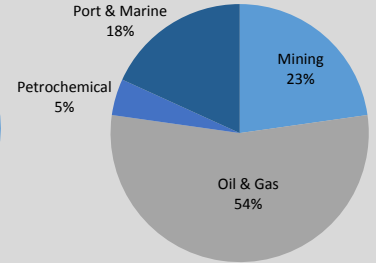
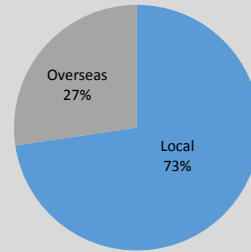
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

โครงการประมูลในอนาคต

สัดส่วนโครงการประมูลในอนาคต

NO	Industries	Location	Workscope	Period	Project Value (M.USD)
1	Mining	Australia	Shop Fabrication & Modularization	2020-2021	30
2	Oil & Gas	Brazil	Shop Fabrication & Modularization	2020-2021	30
3	Petrochemical	Thailand	Shop Fabrication & Site Construction	2021-2022	30
4	Mining	Australia	Shop Fabrication & Modularization	2020-2024	120
5	Port & Marine Work	Thailand	Civil Construction & Marine Work	2020-2022	120
6	Oil & Gas	Thailand	Shop Fabrication & Modularization	2021-2026	300
7	Oil & Gas	Thailand	Module	2019-2020	29
Total Value					659 M.USD

Total USD 659 m (THB 20,100 m)



ที่มา : BJCHI

ที่มา : BJCHI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	5,611.58	5,202.18	1,503.26	909.29	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	4,052.85	4,893.89	1,701.50	970.33	กำไรสุทธิ	1,320.18	112.41	(523.87)	(231.21)
กำไรขั้นต้น	1,558.73	308.29	(198.24)	(61.04)	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	366.62	311.98	136.65	172.72	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	98.23	110.57	108.85	106.84
ดอกเบี้ยจ่าย	2.26	1.35	0.66	0.60	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(11.43)	(32.61)	89.15	(26.86)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	142.33	122.35	9.44	34.61	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,411.84	202.51	(315.86)	86.03
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,330.70	114.03	(523.61)	(226.96)	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	856.90	1,216.33	736.08	321.23
ภาษีเงินได้	8.26	0.27	(0.40)	3.66	กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	(328.52)
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(84.42)	(96.84)	(32.52)	(106.40)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,320.18	112.41	(523.87)	(231.21)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,320.18	112.41	(523.87)	(231.21)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(94.87)	(97.11)	(32.70)	(756.06)
EPS		0.07	(0.33)	(0.14)	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขายและบริการ		(0.07)	(0.71)	(0.40)	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน		(0.91)	(5.66)	(0.56)	ลด จ่ายเงินปันผล	(320.00)	(999.95)	(199.95)	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.28	0.06	(0.13)	(0.07)	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(330.00)	(1,012.34)	(209.38)	(6.14)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.24	0.02	(0.35)	(0.25)	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	432.02	106.88	494.00	(440.97)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
ไตรมาส 31 ธ.ค.	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	164.65	142.80	381.47	772.82	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	697.53	806.32	1,244.46	814.21
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	148.01	180.93	312.62	621.47	ลูกหนี้การค้า	1,008.02	301.08	40.43	34.08
กำไรขั้นต้น	16.65	(38.13)	68.85	151.34	สินค้าคงเหลือ	1,766.36	784.40	796.62	584.50
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	38.14	46.58	46.94	72.61	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	237.99	273.62	114.81	2.14
ดอกเบี้ยจ่าย	0.04	0.41	0.02	0.02	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,138.64	1,137.37	1,054.17	1,054.20
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	6,857.32	5,139.25	4,230.83	3,910.29
รายได้อื่น	13.05	(118.63)	14.67	12.60					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(60.19)	(67.72)	6.54	11.90	เจ้าหนี้การค้า	1,128.75	307.19	132.30	73.94
ภาษีเงินได้	(0.04)	3.30	3.45	(0.43)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	73.72	40.60	43.00	10.95
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	1,232.30	404.22	211.33	122.00
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)	-	-	(30.05)	(79.43)	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(60.19)	(71.43)	3.07	12.31	ทุนที่ชำระแล้ว	400.00	400.00	400.00	400.00
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(60.19)	(71.43)	3.07	12.31	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,239.64	2,239.64	2,239.64	2,239.64
EPS		(0.04)	(0.04)	0.01	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	2,947.98	2,058.06	1,342.52	1,111.31
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,625.02	4,735.04	4,019.50	3,788.29
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)		(0.13)	1.67	1.03	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,857.32	5,139.25	4,230.83	3,910.29
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.10	(0.27)	0.18	0.20					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	(0.37)	(0.50)	0.01	0.02					

ที่มา : SET