

PREB

พรีบิลท์

วันศุกร์ที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน 11.10 บาท

PER 8.91 เท่า

P/BV 1.51

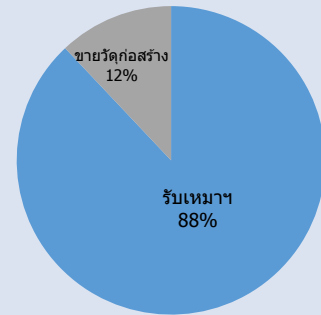
ราคาเป้าหมาย (Consensus) N.A.

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
ชาญชัย พันทาธนาภิจ (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
เจิดจรัส แก้วเกื้อ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
จรรยาธรณ์ จิงจิรานนท์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ: ราบได้รวมปี 2561 อยู่ที่ 3.9 พันล้านบาท

Business Model

บริษัทดำเนินงานในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ผลิตและขายพื้นคอนกรีตอัดแรง วัสดุท่อก่อสร้าง และให้บริการติดตั้งพื้นคอนกรีตอัดแรง (โดยบริษัทย่อย PCM) รวมถึงประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ภายใต้บริษัท IS AM ARE นอกจากนี้ยังมีธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นๆ ภายใต้บริษัท พรีบิลท์ โฮลดิ้ง จำกัด(PBH)

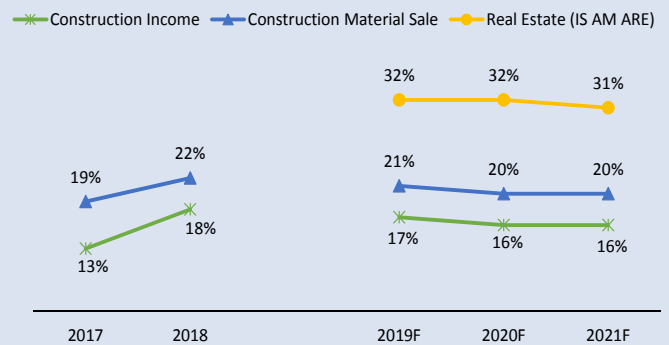


ที่มา : PREB

Highlight

- Backlog ของธุรกิจรับเหมา ณ สิ้น 4Q61 อยู่ที่ 8.14 พันล้านบาท (กว่า 50% เป็นโครงการก่อสร้างคอนโด ซึ่งมี margin สูง) ซึ่งจะรับรู้รายได้ในปี 2562 ประมาณ 4 พันล้านบาท และคาดการณ์รับรู้ทุกๆ ไตรมาสในจำนวนใกล้เคียงกัน ขณะที่ธุรกิจขายและผลิตพื้นคอนกรีตยังคงเติบโตต่อเนื่องด้วย Backlog 570 ล้านบาท
- จุด Peak อยู่ที่งวด 4Q62 หนุนเพิ่มจากธุรกิจอสังหาฯ จากการขาย-โอนภายใต้แบรนด์ตัวเอง (IS AM ARE) โครงการแนวราบบางแกว เป็นรายได้ราว 90 ล้านบาท รวมถึง JV คอนโด Premio Quinto (เสนา-นาค) ซึ่งจะรับรู้รายได้ 49% ของ 1.4 พันล้านบาท โดยภาพรวม Consensus คาดปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 430 ล้านบาท เติบโต 11.8%yoy
- PREB เป็นหุ้นที่มี P/E ต่ำเพียง 8.83 เท่า พร้อมคาดการณ์เติบโตในอนาคต ผ่านโครงการลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ โดยมีผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 7.27% p.a. จึงเป็นโอกาสสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว
- ความเสี่ยง เนื่องจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เป็นธุรกิจที่ต้องใช้แรงงานจำนวนมาก ขณะที่การลงทุนในธุรกิจอสังหาฯ มีความผันผวนสูงต่อภาคเศรษฐกิจและกฎระเบียบใหม่ๆ ที่อาจจะออกมาเพิ่มเติมในอนาคต

Gross Margin(%)



ที่มา : SET, PREB

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- PREB กำลังปรับตัวขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel โดยล่าสุดยังสามารถยืนเหนือ High เดิมที่ 10.70 บาท ได้สำเร็จ จึงเป็นการเปิด Upside ขึ้นไปที่ 11.60 บาท

แนวรับ 10.70 บาท / แนวต้าน 11.60 บาท

Technical Chart



Backlog ณ สิ้น 4Q61 ของธุรกิจรับเหมาฯ

Projects	Contract Q4-61	Backlog for Q4-61
Ideo East Point บิลสัน 2	1,438,962,616.82	1,389,567,674.21
R9	1,500,000,000.00	1,500,000,000.00
Ascott Embassy Sathorn	864,485,981.31	863,188,351.70
อุทยานเรียนรู้อายุ 100 ปี	872,757,009.35	297,697,415.89
อาคารพระมู่ปรมานมาร เฟส 2 (โครงสร้าง+สถาปัตย์)	1,028,021,691.97	34,476,044.76
อาคารพระมู่ปรมานมาร เฟส 2 (งานระบบ)	203,088,733.49	17,243,878.68
อาคารพระมู่ปรมานมาร (โครงสร้าง+สถาปัตย์)	1,283,421,550.43	0.00
โรงแรมธรรมกาย เฟส 2	1,111,962,313.57	
Wizdom ท่าพระ	704,058,693.38	24,290,024.92
สนข. Whizdom อโศก-สุขุมวิท	41,850,000.00	10,604,227.47
Defect Magnolias Waterfront	10,155,000.00	8,575,172.87
Loft สีลม - ตึก	764,025,058.82	588,757,710.33
Tait 12 สนข.	15,577,000.00	15,577,000.00
Quinto	343,925,233.64	261,383,177.57
Premio Vetro งานวงแหวน	318,482,117.99	
Beatnig	737,056,605.33	28,008,151.00
เมลา ทองหล่อ	529,239,304.42	73,564,263.31
ห้างเกิดเพชร สุขุมวิท 24	505,661,697.88	204,160,910.52
Vanissa Building	794,392,523.36	746,522,429.90
KKP	1,614,672,897.20	1,599,417,021.13
Park Origin พญาไท	478,551,739.06	478,263,688.23
		8,141,297,142.49

ที่มา : PREB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	4,137.49	5,320.64	4,499.28	3,896.14	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	3,522.68	3,933.69	3,877.09	3,202.58	กำไรสุทธิ	303.07	788.13	703.55	384.42
กำไรขั้นต้น	614.81	1,386.95	622.19	693.56	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	279.43	407.76	212.07	225.94	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	51.52	40.18	43.43	33.24
ดอกเบี้ยจ่าย	20.22	25.67	0.01	0.07	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	73.76	53.44	327.74	25.23	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	460.52	1,079.77	699.20	514.39
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	408.99	1,032.63	733.33	480.93	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	55.60	787.32	(490.19)	(57.15)
ภาษีเงินได้	85.69	218.82	210.36	96.66	กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(182.40)	104.53	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(18.78)	(23.63)	(15.89)	(51.47)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	303.07	788.13	703.52	384.21	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	303.07	788.13	703.55	384.42	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(27.76)	139.97	1,070.18	(590.57)
EPS	0.98	2.56	2.28	1.25	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	747.83
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขายและบริการ		0.29	(0.15)	(0.13)	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน		1.60	(0.11)	(0.45)	ลด จ่ายเงินปันผล	(185.21)	(154.34)	(617.35)	(246.94)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.15	0.26	0.14	0.18	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	135.06	(763.82)	(838.37)	639.29
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.07	0.15	0.16	0.10	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	162.90	163.47	(258.39)	(8.43)
งบกำไรขาดทุนรายได้ไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	1,215.73	920.38	912.94	847.09	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	544.02	707.49	449.10	440.67
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	990.28	731.47	728.68	752.15	ลูกหนี้การค้า	456.24	573.22	510.61	538.51
กำไรขั้นต้น	225.45	188.91	184.26	94.94	สินค้าคงเหลือ	1,828.59	1,340.61	298.73	1,533.48
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	57.04	63.94	74.07	30.89	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	504.59	458.77	541.81	536.71
ดอกเบี้ยจ่าย	0.01	0.00	0.05	0.01	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	362.72	335.75	299.77	320.80
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	5,253.44	5,056.30	4,325.77	5,029.63
รายได้อื่น	10.01	5.84	3.62	5.76		-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	176.76	131.12	107.66	65.39	เจ้าหนี้การค้า	1,032.33	1,179.50	1,005.27	785.55
ภาษีเงินได้	32.52	27.04	23.74	13.36	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	313.39	337.69	236.02	250.19
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	3,844.54	3,016.34	2,197.64	2,765.99
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	144.23	104.07	83.88	52.02	ทุนที่ชำระแล้ว	308.68	308.68	308.68	308.68
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	144.23	104.12	83.95	52.10	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	97.84	284.39	97.85	97.84
EPS	0.47	0.34	0.27	0.17	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	778.97	1,410.03	1,496.23	1,633.71
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,408.90	2,039.96	2,128.12	2,263.64
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)		(0.24)	(0.01)	(0.07)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.19	0.21	0.20	0.11					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.12	0.11	0.09	0.06	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,253.44	5,056.30	4,325.77	5,029.63

ที่มา : SET