

ASIA PRECISION – เอเชีย พรีซิชั่น (APCS)

สต็อค คอมเม้นท์
13 กันยายน 2564

คำแนะนำ

Not Rated

ราคาปิด

5.05 บาท

ราคาเป้าหมาย

N/A

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง /
บริการรับเหมาก่อสร้าง

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



เกษ ตวงทอง
เลขทะเบียนวิชาชีพ : 045626
E-mail: kate@trinitythai.com

Key takeaway จาก Exclusive Meeting

สรุปการประชุม Exclusive meeting กับทางผู้บริหาร APCS เมื่อ 10 ก.ย. 64 ดังนี้

■ Outlook

บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2564 รว 2.6 พันล้านบาท (+22%YoY) จากทั้งธุรกิจ EPC และ ธุรกิจ AUTO คาดกำไรปี 2564 จะ Turnaround จากปี 2563 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 14 ล้านบาท จากกำไรงวด 1H64 เท่ากับ 138 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน (81) ล้านบาทใน 1H63 ปัจจัยจาก

1. ธุรกิจ EPC (สัดส่วน 53% ของรายได้ 1H64)

- แนวโน้มธุรกิจ EPC ช่วง 2H64 ดีกว่าครึ่งแรกของปี คาดมีงานรอส่งมอบเพื่อรับรู้รายได้ 2H64 รว 1,250 ล้านบาท รวมปี 2564 รว 1,755 ล้านบาท ในจำนวนนี้ส่วนมากเป็นงานจากธุรกิจระบบจำหน่ายและสถานีไฟฟ้าแรงสูงและธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ อีกทั้งช่วงปลายปีเป็นช่วง High season ของธุรกิจจากการส่งมอบงานตามปีงบประมาณ
- ข้อมูลล่าสุด ณ 10 ก.ย. 64 บริษัทมี backlog รว 6,522 ล้านบาท แบ่งเป็นงาน EPC 3,070 ล้านบาท และงาน O&M 3,452 ล้านบาท โดยยังมีโอกาสเข้าร่วมประมูลงานอีกรว 1 หมื่นล้านบาท (บน Probability 30% คิดเป็นราว 3 พันล้านบาท)
- แผนเพิ่มสัดส่วนงานบริหารและซ่อมบำรุง (O&M) เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่ม Recurring Income ช่วยลดความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของรายได้งาน EPC

2. ธุรกิจ AUTO (สัดส่วน 44% ของรายได้ 1H64)

บริษัทคาดการณ์ดำเนินงานธุรกิจ AUTO ปี 2564 จะทำจุดสูงสุดใหม่ คาดรายได้ราว 820 ล้านบาท (+30%YoY) เน้นผลิตชิ้นส่วนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เช่น ชิ้นส่วน Big bike (สัดส่วน 12% ของ AUTO) และ อุปกรณ์ทางการแพทย์ (สัดส่วน 6% ของ AUTO)

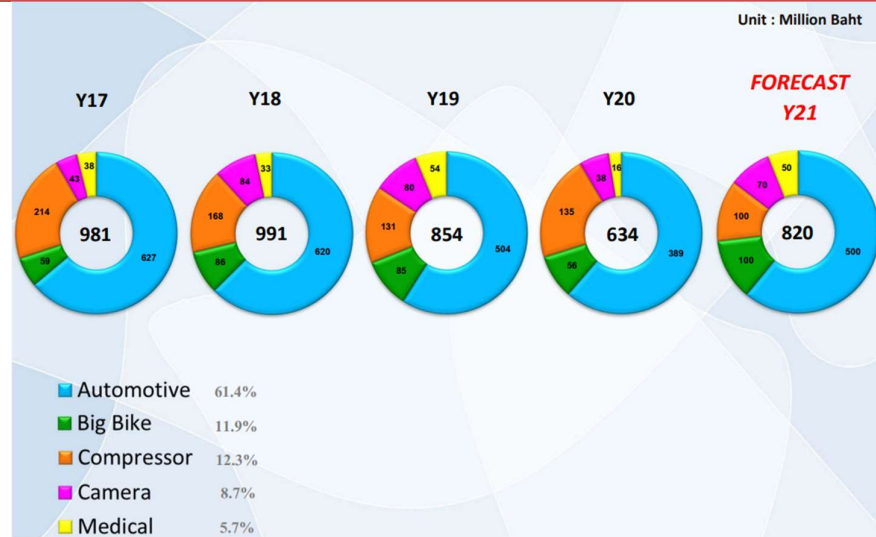
■ Comment

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อข้อมูลที่ได้รับฟังจากการประชุมในวันนี้ จาก (1) แนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการช่วง 2H21 ที่คาดว่าจะดีกว่าครั้งแรก จากทั้งธุรกิจ EPC และ AUTO รวมถึง backlog ในมือจำนวนมาก (2) Upside จากแผนการ Spin off บ. A2 Technologies (EPC) ในช่วงปลายปี 2565 และอยู่ระหว่างศึกษาข้อดีและข้อจำกัดในการขายธุรกิจบริหารจัดการน้ำออก เพื่อโฟกัสในธุรกิจที่เชี่ยวชาญมากขึ้น

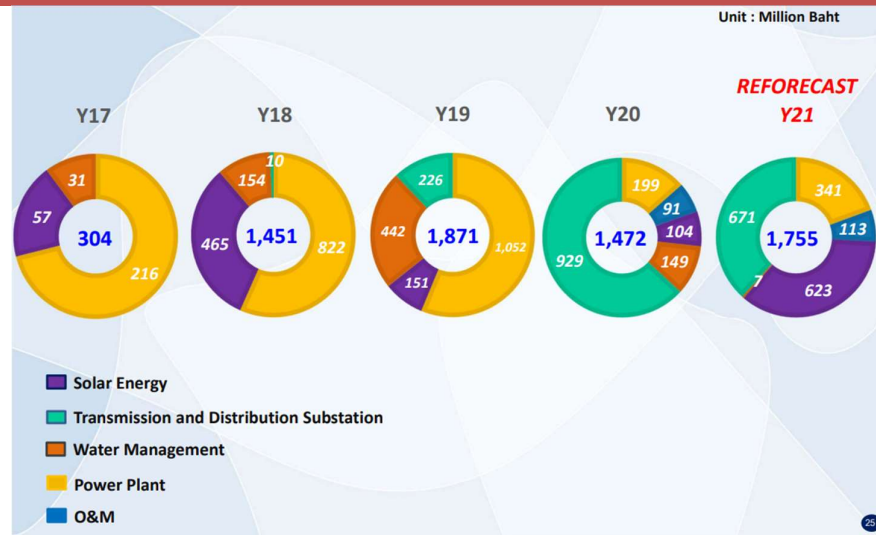
■ Recommendation

ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ราว 10-11 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างย้อนหลัง 3 ปี ที่ราว 59 เท่า และกลุ่มยานยนต์ที่ราว 19 เท่า Median consensus ที่ 7.55 บาท/หุ้น (อ้างอิง settrade)

ความเสี่ยง: ความไม่สม่ำเสมอของรายได้และอัตรากำไรของงานโครงการ, นโยบายภาครัฐ

Exhibit 1: Earned Revenue 2017 – 2021F - AUTO


Source: Company Data

Exhibit 2: Earned Revenue 2017 – 2021F - EPC


Source: Company Data

Exhibit 3: APCS- Pipeline Developing EPC & O&M (as of 25 Aug 2021)

Unit : Million Baht

Business Unit	Backlog & Pipeline			Revenues 2021F			Revenues 2020		
	Awarded	Confirmed	Developing	1HY21A	2HY21F	Y21F	1HY20	2HY20	Y20
Power Plant	469	-	4,600	160	180	341	25	82	106
Solar Energy	102	987	1,880	42	581	623	22	35	57
Transmission and Distribution Substation	909	-	3,000	245	426	671	234	835	1,069
Water Management	87	0	1,315	3	4	7	71	78	149
Total EPC	1,566	987	10,795	451	1,191	1,642	352	1,029	1,381
O&M (Y20-Y40)	3,452			54	59	113	35	56	91
Total EPC & O&M	5,018	987	10,795	505	1,250	1,755	387	1,085	1,472

Source: Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

