

บมจ. ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี (CCP)

ใหม่ : ซื้อลงทุน
เดิม : ซื้อ

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

ผลประกอบการไตรมาสสองจะปรับดีขึ้นจากไตรมาสแรกมาก แต่จะทรงตัวจากปีก่อน

ราคา 6.55 บาท
ราคาเป้าหมาย 8.50 บาท

บมจ. ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี (CCP) คาดหมายว่าจะประกาศผลประกอบการไตรมาสสอง ที่เริ่มฟื้นตัวจากไตรมาสแรก คือ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 50 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.16 บาท) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกถึง 179% แต่ทรงตัวจากปีก่อน โดยกำไรในไตรมาสแรกที่ค่อนข้างต่ำกว่าปกติเนื่องจาก (1) มีการตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท (2) ต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท จากวิธีทางบัญชีในการตีราคาต้นทุน (3) มีการจ่ายโบนัส 7 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่ไปปรากฏในต้นทุนขาย, (4) งานเร่งด่วนในการสร้างสนามบินสุวรรณภูมิและทางด่วน S-1 ซึ่งในช่วงแรกบริษัทยังตั้งแพลันผสมคอนกรีตไม่เสร็จต้องสั่งซื้อจากรายอื่น ซึ่งในส่วนนี้ไม่ได้กำไร รวมถึงมีต้นทุนในการเร่งสร้างหน่วยคอนกรีตผสมเสร็จ แต่สถานการณ์ในไตรมาสสองเริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติมากขึ้น และ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสสองปรับตัวดีขึ้นเป็น 16% จากไตรมาสแรกอยู่ที่เพียง 11%

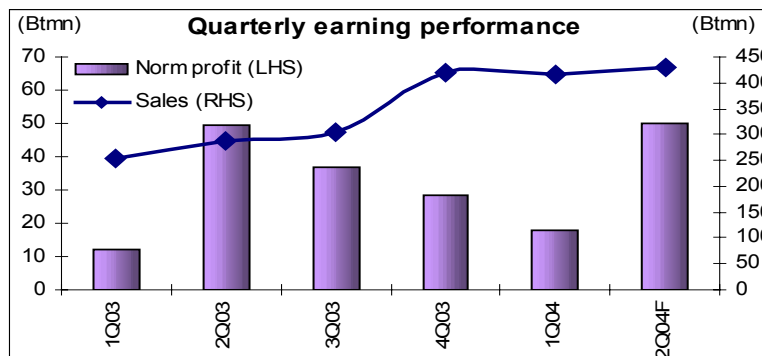
นักวิเคราะห์: สุรัชชัย
ประมวลเจริญกิจ
โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420
อีเมล :
Surachai.p@kimeng.co.th

สำหรับยอดขายในไตรมาสสองประเมินว่าจะเท่ากับ 425 ล้านบาท ขยายตัวจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย 3% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมากถึง 48% โดยยอดขายอยู่ในระดับสูงมาตั้งแต่ไตรมาสสี่ ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทฯ ได้งานในโครงการสนามบินสุวรรณภูมิ และ ทางด่วน S-1, การขยายการลงทุนของภาครัฐบาลและเอกชนในแถบตะวันออก และ ยอดขายที่เพิ่มมากขึ้นของ บริษัทย่อยชลบุรีกันขง ซึ่งจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง

CCP quarterly earning (Btmn)

	2Q04F	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04F	1H03	yoy
Sales	425	414	3%	287	48%	839	541	55%
Gross profit	70	45	56%	65	7%	114	102	12%
Gross margin (%)	16%	11%	-	23%	-	14%	19%	-
SG&A	18	23	-23%	7	151%	41	25	64%
SG&A/Sales (%)	4%	6%	-	2%	-	5%	5%	-
EBITDA	70	38	83%	71	-1%	109	99	10%
EBITDA margin (%)	17%	9%	-	25%	-	13%	18%	-
Interest expense	5	5	3%	10	-50%	10	17	-43%
Net profit	50	18	179%	50	0%	68	62	9%
EPS (Bt)	0.16	0.06	179%	0.25	-35%	0.22	0.31	-30%
No. Share (mn)	310	310	-	200	-	310	200	-

Source : CCP / KELIVE research estimates



Source : CCP / KELIVE research estimates

แนวโน้มในปี 2547 คาดหมายว่าจะเติบโต ด้วยการก่อสร้างของภาครัฐบาลและเอกชน ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากโครงการต่างๆที่ยังมีความต่อเนื่องอยู่ ซึ่งโครงการที่ CCP ได้งานของภาครัฐบาล เช่น โครงการสนามบินสุวรรณภูมิ และ ทางด่วน S-1 นอกจากนี้ยังมีโครงการที่ได้เพิ่งได้เพิ่มเติมใหม่ คือ โครงการที่ กทม. 2 ดินแดง เฉพาะส่วนคอนกรีตผสมเสร็จก็ จะประมาณ 300 ล้านบาท สำหรับ บริษัทย่อยชลบุรีก็กั้นขงก็จะเปิดสาขาแห่งใหม่ที่พัทยาประมาณเดือน ค.ค. มีเป้ายอดขาย ประมาณเดือนละ 30 ล้านบาท ดังนั้นในปี 2547 เราประเมินว่าจะมียอดขายรวมเท่ากับ 1,616 ล้านบาท ขยายตัว 28% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 171 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.55 บาท) ขยายตัว 14%

อย่างไรก็ตามเพื่อสะท้อนผลกระทบจากต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้น และ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะมีผลกระทบต่อต้นทุนการขนส่ง เราจึงปรับลดประมาณการกำไรในปีนี้ลงเหลือ 171 ล้านบาท จากเดิม 182 ล้านบาท และ จะมีผลทำให้ราคาเหมาะสมตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดปรับลดลงเหลือ 8.5 บาท จากราคาเหมาะสมเดิม 9 บาท หรือ ซื้อขายที่ P/E ประมาณ 15 เท่า

ที่ราคาหุ้นปัจจุบัน 6.55 บาท CCP ซื้อขายอยู่ที่ P/E ปี 2547 ที่ 11.9 เท่า, EV/EBITDA 9.3 เท่า ในขณะที่มีศักยภาพการเติบโตในอนาคตจากการลงทุนของเอกชน และ โครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ซึ่งนับว่าเป็นระดับราคาที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการสะท้อนถึง ปัญหาต้นทุนเหล็กแพง และการปรับพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ซึ่งยังเป็นอุปสรรคต่อราคาหุ้น ดังนั้น เราจึงปรับคำแนะนำจากเดิม "ซื้อ" เป็น "ซื้อลงทุน"

CCP earning summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	485	507	1,261	1,616	1,940	2,289
EBITDA (Btmn)	46	(100)	203	289	353	417
Normalised earnings (Btmn)	(36)	(148)	127	171	246	303
Earnings (Btmn)	38	(142)	151	171	246	303
EPS (Bt)	1.47	(0.71)	0.73	0.55	0.79	0.98
PER (x)	4.5	N.A.	9.0	11.9	8.2	6.7
EV/EBITDA (x)	10.6	(18.6)	8.7	9.3	7.3	6.1
BVPS (Bt)	0.6	0.2	3.6	2.8	3.4	4.0
P/BV (x)	10.8	27.4	1.8	2.3	1.9	1.6
DPS (Bt)	-	-	0.20	0.22	0.32	0.39
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	3.0%	3.4%	4.8%	6.0%
Net debt/equity (x)	20.4	11.5	0.6	0.8	0.5	0.4
ROA (%)	16.9%	-19.2%	11.8%	9.9%	12.2%	13.8%
ROE (%)	485.7%	-446.0%	38.5%	21.4%	25.8%	26.5%
No. Share (mn)	26	200	207	310	310	310

Source : CCP / KELIVE research estimates

อันดับ (Ranking) คำแนะนำต่างๆ ของฝ่ายวิจัยกิมเอ็ง (เรียงจากอันดับดีสุดไปต่ำสุด)

1. ซื้อ (BUY)
2. ซื้อลงทุน (LONG-TERM BUY)
3. ซื้อเก็งกำไร (SPECULATIVE BUY)
4. ทอยสะสม (ACCUMULATE)
5. ซื้อช่วงอ่อนตัว (BUY ON WEAKNESS)
6. ถือ (HOLD)
7. ขายทำกำไร (TAKE PROFIT)
8. ขาย (SELL)

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เออร์คิวิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทาวเวอร์อินทาวน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ๊อมิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมุทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 อ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
ธาภิรักษ์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารธนียะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจตุทิศ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดอุบลราชธานี 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาดดา

56 อาคารญาดดา ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์ตันพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแล

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสารนคร

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสารนครเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสมุทรสาคร

930/13k ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความชอบในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด"