

17 สิงหาคม 2547

บมจ. วิค แอนด์ สุกสันต์ (KWH)

 ใหม่ : ชื่อช่วงอ่อนตัว
 เดิม : ถือ

กลุ่มก่อสร้าง
ผลประกอบการไตรมาสสองขาดทุน แต่แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น
ราคา 2.30บาท
ราคาเป้าหมาย 3.24 บาท

บมจ. วิค แอนด์ สุกสันต์ (KWH) ประกาศผลประกอบการไตรมาสสองที่น่าผิดหวัง มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 13 ล้านบาท (ขาดทุนต่อหุ้น 0.04 บาท) เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไร 1 ล้านบาท และ ปีก่อนที่มีกำไร 3 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหากหักรายการพิเศษจำนวน 20 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ เงินชดเชยกรรมการเมื่อลาออก 14 ล้านบาท และ ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 6 ล้านบาท KWH จะมีผลประกอบการจากการดำเนินงานปกติที่ฟื้นตัวดีขึ้นคือ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70% จากไตรมาสก่อน และ 110% จากปีก่อน

ยอดขายในไตรมาสสองยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 160 ล้านบาท และ ยอดขายในครึ่งปีแรกคิดเป็นเพียง 35% ของประมาณการทั้งปีของเรา ทั้งนี้เนื่องจาก ปัญหาความไม่สงบในภาคใต้, ไข้หวัดนก และ สถานการณ์ของราคาน้ำมันในตลาดโลก ทำให้เกิดการชะลอการสั่งซื้อและความล่าช้าในการผลักดันโครงการใหญ่ๆ ของภาครัฐออกมาในช่วงดังกล่าว

นักวิเคราะห์: สุรัชช

ประมวลเจริญกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมล :

Surachai.p@kimeng.co.th

อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 18% นับว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างดี แม้ว่าจะอ่อนตัวลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 20% แต่ก็ดีกว่าปีก่อนมากซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 13% โดยทางบริษัทได้หันไปเน้นการขายและพัฒนาอุปกรณ์ซื้อต่อ ซึ่งมีกำไรดี เพิ่มขึ้นเพื่อเป็นการเสริมรายได้ของบริษัทฯ ให้มากขึ้น

KWH quarterly earning (Btmn)

	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04	yoy	1H/04F
Sales	160	122	31%	169	-5%	282	-18%	35%
Other Income	1	2	-37%	0	145%	3	284%	41%
COGs	123	88	39%	139	-11%	212	-22%	35%
Depreciation&amortisation	9	9	-1%	9	0%	18	0%	48%
Gross profit	28	25	13%	21	31%	53	-6%	33%
Gross margin (%)	18%	20%	-	13%	-	19%	-	-
SG&A	22	20	5%	17	25%	42	3%	46%
SG&A/Sales (%)	13%	17%	-	10%	-	15%	-	-
EBITDA	16	15	8%	13	22%	31	-7%	27%
EBITDA margin (%)	10%	12%	-	8%	-	11%	-	-
Interest expense	1	1	11%	1	68%	3	75%	38%
Net profit before extra item	7	4	70%	3	110%	11	-22%	15%
Extra item	(20)	(3)	nm	(0)	nm	(23)	nm	nm
Net profit	(13)	1	nm	3	nm	(12)	nm	nm
EPS (Bt) before extra item	0.02	0.01	70%	0.01	110%	0.04	-22%	15%
EPS (Bt)	(0.04)	0.00	nm	0.01	nm	(0.04)	nm	nm

Source : KWH / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

KWH sale and backlog of order (Btmn)

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04F
Pipe Sales (Tonnes)	3,348	3,491	3,900	4,909	2,172	2,739	5,270
Backlog of order (End of quarter)	155	237	250	77	148	285	-
Net sales	173	166	179	241	120	158	266
Installation and welding services	3	3	2	3	2	2	3
Total sales	176	169	181	245	122	160	269
Net profit	10	3	10	28	1	(13)	33

Source : KWH and KELIVE research estimates

อย่างไรก็ตามในครึ่งปีหลังคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาก เนื่องจาก ตัวเลขส่งออกจำนวน 770 ตัน ที่ล่าช้ามาจากไตรมาสสอง ที่จะต้องส่งมอบในไตรมาสสาม และ ในไตรมาสสามมียอดสั่งซื้อสำหรับตลาดในประเทศที่จะส่งมอบอีก 4,500 ตัน รวมเป็นยอดขาย 5,270 ตัน ในไตรมาสสาม เทียบกับไตรมาสสองที่มียอดขายเพียงประมาณ 2,728 ตัน ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาสสอง มีมูลค่างานในมือจำนวนสูงถึง 285 ล้านบาท สูงสุดในรอบหลายปี สำหรับโครงการต่างๆของรัฐบาลในปัจจุบันเริ่มมีการประมูลมากขึ้น จากโครงการต่างๆของรัฐบาล KWH ตั้งเป้าจะมียอดขายท่อ HDPE เท่ากับ 35,000 ตัน ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ทาง KWH มีแผนที่จะออกผลิตภัณฑ์ใหม่คือท่อ Double wall ในไตรมาสสี่

ราคาหุ้น KWH ในปัจจุบันที่ 2.30 บาท ได้ปรับลดลงจากจุดสูงสุดที่ระดับ 6.4 บาท ถึง 64% เรามองว่าราคาหุ้นได้ลงมาตอบรับผลประกอบการในด้านลบสำหรับงวดครึ่งแรกของปีแล้ว ในขณะที่แนวโน้มในครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะในไตรมาสสาม จะฟื้นตัวดีขึ้นอย่างเด่นชัดมากขึ้น ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อช่วงอ่อนตัว" จากเดิม "ถือ" ในช่วงที่ตลาดผิดหวังผลประกอบการนี้ รวมถึงมีความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนวัตถุดิบคือ เม็ดพลาสติก HDPE ที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เราประเมินราคาเหมาะสมโดยให้ P/E เท่ากับ 12 เท่า ในปี 2548 หรือ เท่ากับ 3.24 บาท

KWH earning summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	655	645	771	809	955	1,127
EBITDA (Btmn)	101	94	94	114	132	154
Normalised earnings (Btmn)	70	55	52	70	80	97
Earnings (Btmn)	69	55	51	47	80	97
EPS (Bt)	0.46	0.35	0.17	0.16	0.27	0.32
PER (x)	5.0	6.6	13.6	14.7	8.6	7.1
EV/EBITDA (x)	2.8	5.1	11.0	9.0	9.2	6.9
BVPS (Bt)	3.45	3.22	1.80	1.83	2.01	2.17
P/BV (x)	0.7	0.7	1.3	1.3	1.1	1.1
DPS (Bt)	0.35	0.17	0.12	0.09	0.16	0.19
Dividend yield (%)	15.2%	7.4%	5.2%	4.1%	6.9%	8.5%
Net debt/equity (x)	(0.1)	0.2	0.6	0.6	0.9	0.6
ROA (%)	9.6%	7.7%	5.9%	4.7%	7.1%	8.1%
ROE (%)	13.4%	10.7%	9.7%	8.6%	13.9%	15.5%
No. Share (mn)	150	156	300	300	300	300

Source : KWH and KELIVE research estimates

อันดับ (Ranking) คำแนะนำต่างๆ ของฝ่ายวิจัยกิมเอ็ง

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

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

สาขาพารุ๊ด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุ๊ด 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

สาขาทาวเวอร์นิวยอร์ก

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 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

สาขาสุมทรวงกรม

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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ 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 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีพเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด
สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิบูลย์ 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 ถนนคูคูทิส 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาญาติ

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

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน
 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

137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

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

สาขาหาดใหญ่ 2

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

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
 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

สาขางาแฟ

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

สาขาสาทรนคร

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

สาขาลำปาง

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสุมทรวงกรม

930/13ก 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด