



## มุมมองบริษัทคอนกรีตก้าวไกล

กำไร 4Q63 อยู่ที่ 22 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดด 391%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล อีกทั้งมี Product Mix สินค้า Barrier ตัวใหม่ 5.5 พันก้อน หนุน Gross Margin ขยายตัวเป็น 13.6% ส่งผลให้ปี 2563 กำไรเติบโต 30%YoY ระยะต่อไปคาดกำไร 1H64 ยังเติบโตต่อเนื่อง แนะนำซื้อ FV 0.6

### กำไร 4Q63 เติบโต 391%QoQ

CCP รายงานกำไร 4Q63 ที่ 22 ล้านบาท เติบโต 391%QoQ เพราะเข้าสู่ High Season ของธุรกิจ อีกทั้งเป็นงวดแรกที่ส่งมอบ Barrier สินค้าใหม่จำนวน 5,500 ก้อน ที่ใช้ในงานก่อสร้างถนนให้กรมทางหลวง หนุนยอดขาย 4Q63 เติบโต 2% QoQ มาที่ 566 ล้านบาท ขณะที่ Gross Margin 4Q63 เพิ่มขึ้นเป็น 13.6% จาก 11.6% งวด 3Q63 เพราะสัดส่วน Product Mixed สินค้าใหม่สูงขึ้น ทั้งนี้กำไร 4Q63 ลดลง 33%YoY เพราะช่วงปีก่อนได้งานคานสะพานจาก STEC แต่ปีนี้ไม่มี ภาพรวมปี 2563 CCP แม้มีรายได้ชะลอ 7%YoY แต่กำไรเติบโต 30%YoY เพราะอัตรากำไรขึ้นต้นสูงขึ้นเป็น 13.9% จากปีก่อนที่ 11.6%

### ตั้งเป้ารายได้ปี 2564 เติบโต 10%YoY

โมเดลธุรกิจใหม่ ช่วยเพิ่มช่องทางรายได้ให้ CCP ได้อย่างชัดเจนตัว ล่าสุดคว้างงานเทคอนกรีตที่อุดรธานีจำนวน 12,000 ลบ.ม. ประกอบกับยังเหลืองาน Barrier สินค้าใหม่อีก 3,500 ก้อน คาดกำไร 1H64 จะเติบโตต่อเนื่องจาก 2H63 โดยปี 2564 CCP ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10% เพราะงานภาครัฐและงานก่อสร้างนิคมฯจะทยอยออกมา ขณะที่บริษัทจะพัฒนาคอนกรีตสำเร็จรูปร่วมกับลูกค้า เพื่อรองรับงานโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะงานกรมทางหลวงโครงการขยายถนน คาดว่า จะมีความต้องการ Barrier ระดับสูง

### จ่ายเงินปันผลสูงอสังการ

ประกาศจ่ายเงินปันผลอีกหุ้นละ 0.02 (จ่ายระหว่างกาล 0.01 บาท) XD 11 พ.ค. 2564 ให้ Div.Yield 6.98% แนะนำซื้อ FV'64 ที่ 0.60 บาท อิง PER 12x เหลือ Upside 39.53%

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	64	83	136	162	179
EPS (บาท)	0.02	0.03	0.05	0.06	0.06
DPS (บาท)	0.01	0.03	0.03	0.03	0.03
PER (X)	18.55	14.32	8.76	7.37	6.63
Dividend Yield (%)	2.87%	6.98%	6.28%	6.78%	7.54%
Book Value (บาท)	0.46	0.48	0.51	0.54	0.57
P/BV (X)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (X)	6.9	6.2	4.3	3.5	2.7
ROE (%)	5.1%	6.3%	9.9%	11.2%	11.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# CCP

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	0.43
ราคาเป้าหมาย (บาท)	0.60
Upside (%)	39.53
Dividend Yield (%)	6.28
Total Return (%)	45.81
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,190

### Technical Chart



CG Score : 3 = ดี  
Anti-corruption Indic. = na.

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

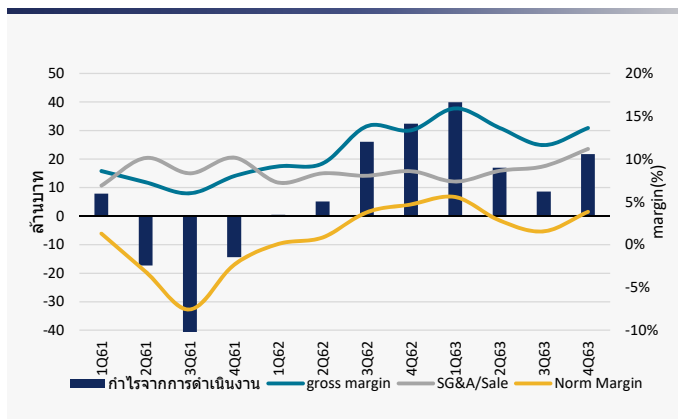
ประสิทธิ์ รัตนกิจนมา CISA, CFA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
ชัชกร กัศน์ธนนท์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110507

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
ยอดขาย	620	548	619	612	635	609	688	689	717	600	553	566	2%	-18%	2,437	2,621	-7%
กำไรขั้นต้น	53	40	37	49	58	58	95	92	114	82	64	77	20%	-16%	338	303	11%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	43	55	52	62	46	51	55	59	53	52	51	63	25%	7%	219	211	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	10	12	13	11	10	10	10	9	9	8	4	11	167%	14%	31	40	-21%
กำไรจากการดำเนินงาน	8	(17)	(47)	(14)	1	5	26	32	40	17	9	22	153%	-33%	87	64	36%
กำไรสุทธิ	8	(17)	(47)	(14)	1	5	26	32	40	17	4	22	391%	-33%	83	64	30%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0			4	0	
EPS	0.003	(0.006)	(0.017)	(0.005)	0.000	0.002	0.009	0.012	0.014	0.006	0.002	0.008	391%	-33%	0.030	0.023	30%
Gross Margin	8.6%	7.3%	6.0%	8.0%	9.2%	9.5%	13.8%	13.4%	15.9%	13.7%	11.6%	13.6%			13.9%	11.6%	
SG&A/Sale	6.9%	10.1%	8.3%	10.2%	7.3%	8.3%	8.1%	8.6%	7.4%	8.6%	9.2%	11.2%			9.0%	8.1%	
Net Gearing	0.54	0.56	0.61	0.56	0.58	0.61	0.55	0.50	0.46	0.49	0.46	0.45			0.45	0.50	
BVPS	0.53	0.52	0.51	0.50	0.50	0.49	0.50	0.52	0.53	0.53	0.53	0.54			0.54	0.52	

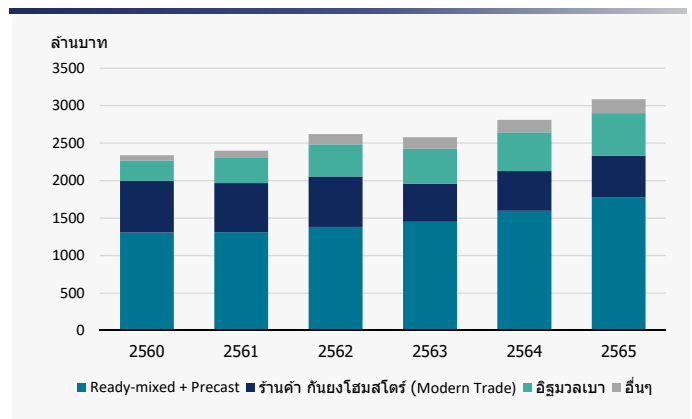
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพกำไรรายไตรมาส



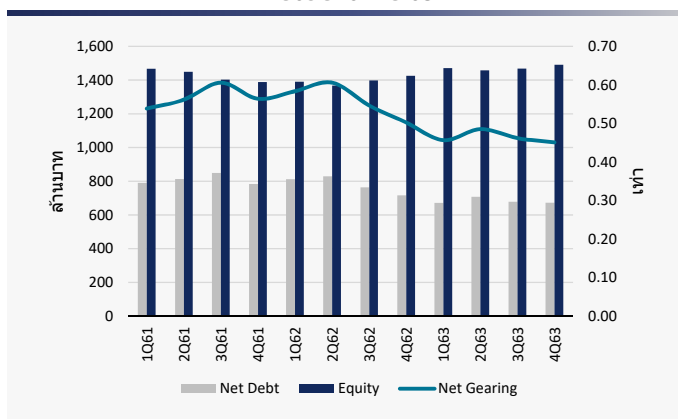
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างการเงิน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- หากไวรัส Covid-19 ในภาคตะวันออกระบาดอีกครั้ง จนต้องกลับไป Lockdown จะส่งผลให้การลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน เกิดความล่าช้า ส่งผลกระทบต่อปริมาณใช้คอนกรีต CCP
- การผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดจะกระทบต่อการตัดสินใจซื้อคอนกรีตผสมเสร็จ (Ready-Mixed Concrete) เพราะราคาน้ำมันถูกนำมาคำนวณในราคาขายและบริการเทคอนกรีต

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ CCP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	2,437	2,810	3,086	3,419
ต้นทุนขาย	2,099	2,403	2,623	2,906
กำไรขั้นต้น	338	407	463	513
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	219	214	235	260
ดอกเบี้ยจ่าย	31	40	45	49
ค่าใช้จ่ายอื่น				
รายได้อื่น	24	28	31	34
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	100	182	214	238
ภาษีเงินได้	6	36	43	48
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	13	10	10	11
รายการพิเศษอื่น ๆ	4	0	0	0
กำไรสุทธิ	83	136	162	179
กำไรจากการดำเนินงาน	87	136	162	179
Norm EPS	0.03	0.05	0.06	0.06
การเติบโตของยอดขาย	-7.0%	15.3%	9.8%	10.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	3.6%	4.8%	5.2%	5.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.9%	14.5%	15.0%	15.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.6%	4.8%	5.2%	5.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	717	600	553	566
ต้นทุนขาย	603	518	489	489
กำไรขั้นต้น	114	82	64	77
ค่าใช้จ่ายในการขาย	53	52	51	63
ดอกเบี้ยจ่าย	9	8	4	11
ค่าใช้จ่ายอื่น				
รายได้อื่น	2	6	4	12
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	53	25	10	12
ภาษีเงินได้	9	5	-1	-8
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	4	3	2	4
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	4	0
กำไรสุทธิ	40	17	4	22
กำไรจากการดำเนินงาน	40	17	9	22
Norm EPS	0.014	0.006	0.002	0.008
ยอดขาย (QoQ)	4.2%	-16.3%	-7.9%	2.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	24.1%	-28.2%	-21.5%	19.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	23.1%	-57.4%	-49.5%	152.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.10	1.15	1.25	1.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.47	0.46	0.43	0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.05	6.06	6.06	6.06
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.55	6.58	6.54	8.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.93	5.70	5.00	5.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.92	0.99	1.05	1.07
Net Gearing	0.41	0.31	0.21	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.9%	4.6%	5.0%	5.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.7%	8.9%	10.0%	10.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	83	136	162	179
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	17	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	162	172	179	185
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	321	318	350	376
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	332	404	372	437
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-4	-51	-32	-71
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	99	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-151	-191	-122	-161
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-155	-201	-132	-171
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-84	72	77	77
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด วอร์เรนท				
ลด จ่ายปันผล	-34	-75	-90	0
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-148	-3	-13	77
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	29	201	227	343
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	59	260	487	829
ลูกหนี้การค้า				
	403	464	509	564
สินค้าคงเหลือ				
	320	365	401	342
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	159	84	93	103
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	1,561	1,539	1,461	1,376
สินทรัพย์รวม				
	2,856	3,104	3,386	3,633
เจ้าหนี้การค้า				
	425	422	525	581
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	3	112	123	137
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	333	393	453	513
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	342	357	377	397
หนี้สินรวม				
	1,365	1,542	1,733	1,880
ทุนที่ชำระแล้ว				
	692	692	692	692
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	274	274	274	274
กำไรสะสม				
	281	342	423	512
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	1,491	1,562	1,653	1,753
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	149	159	169	180
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	2,856	3,104	3,386	3,633
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
	2,437	2,810	3,086	3,419
Backlog ณ สิ้นปี ( เฉพาะกลุ่มธุรกิจคอนกรีต )				
	1,800	1,800	1,800	1,800
ธุรกิจคอนกรีต				
	1,451	1,596	1,775	1,975
ธุรกิจร้านค้าปลีก				
	516	530	557	585
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์				
	470	517	569	654
Gross margin				
	13.9%	14.5%	15.0%	15.0%
SG&ASale				
	9.0%	7.6%	7.6%	7.6%
Effective tax rate				
	6.3%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส