



บมจ.ฟลอยด์ (FLOYD)

เรามองว่า การเทรด FLOYD โดยการอิงจากข้อมูลปัจจัยพื้นฐานที่ปรากฏบนหนังสือชี้ชวนนั้น ทำได้ลำบาก เนื่องจากพบว่า ผลการดำเนินงาน 2Q60 และ 1H60 กำไรสุทธิได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ -39.3% YoY และ -75.6% YoY ตามลำดับ ซึ่งเกิดมาจากความเสี่ยงในเรื่องของการพึ่งพิงลูกค้ารายย่อย ทำให้การที่ลูกค้าชะลอเงินตักตวงก่อสร้างออกไปเพียง 1-2 ไตรมาส จึงกระทบกับผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

ขณะที่ Backlog ในมือ ณ 30 มิ.ย. 2560 เหลือเพียง 255 ลบ. (จะรับรู้ใน 2H60 รวบรวม 220 ลบ.) เทียบกับรายได้ปีละ 400 ลบ. อาจสร้างความกังวลต่อเนื่องในปี 2561 ได้ ซึ่งด้วย visibility ที่ยังไม่ชัดเจนนี้ ทำให้ Trailing P/E เสนอขายที่ 13.3 เท่า (vs กลุ่มรับเหมา 40.2 เท่า) จึงยังไม่น่าหนักมากนัก ขณะที่ในแง่ P/BV (หลัง IPO) ก็พบว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงแล้ว

ดังนั้น สำหรับผู้สนใจเข้าไปเก็งกำไร อาจต้องเทรดบนการพิจารณาแรงซื้อขายระหว่างวัน และอาจต้องพิจารณาถึงการมีหุ้นที่ไม่ติด silent period 72 ล้านหุ้น และ จำนวนหุ้นเสนอขาย 90 ล้านหุ้น รวมด้วยไปพร้อมๆ กัน

**** เรายังไม่มีบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน ****

10 เรื่องต้องรู้ FLOYD (บมจ.ฟลอยด์) หุ้น mai/ Properties Contractor เข้าซื้อขายวันนี้ (1 พ.ย.)

- ทำธุรกิจบริการรับเหมาติดตั้งงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ระบบประปา สุขาภิบาล ระบบป้องกันอัคคีภัย ระบบแอร์ ให้กับเอกชน เช่น ห้างสรรพสินค้า (รวม 75%) คอนโดฯ (24%) รวมถึง หน่วยงานราชการ ณ 1H60 มี backlog ในมือรวม 255 ล้านบาท (เทียบกับรายได้ต่อปี 400 ลบ.)
- ราคาเสนอขาย IPO 2.80 บาท/ หุ้น (พาร์ 0.50 บาท/ หุ้น) คิดเป็น P/E เสนอขาย 13.33 เท่า* (fully diluted, EPS 4 ไตรมาสย้อนหลัง = 0.21 บาท/ หุ้น) เทียบกับ P/E เฉลี่ยกลุ่มรับเหมาก่อสร้างฯ (ใน SET, 30 ต.ค. 60) ที่ 40.2 เท่า (*ดูสรุปด้านล่าง)
- มูลค่าตามบัญชี Book value per share (BVPS)
 - ก่อน IPO = 0.61 บาท/ หุ้น
 - หลัง IPO = 1.15 บาท/ หุ้น และ คิดเป็น P/BV เสนอขาย 2.4 เท่า เทียบกับ P/BV เฉลี่ยกลุ่มรับเหมาก่อสร้างฯ 2.22 เท่า (ที่มา SET, 30 ต.ค. 60)
- หุ้นเพิ่มทุนใหม่เสนอขาย 90 ล้านหุ้น คิดเป็น 25% ของหุ้นทั้งหมดหลัง IPO (360 ล้านหุ้น)
- วัตถุประสงค์ใช้เงิน ลงทุนด้านสำนักงานและศูนย์ซ่อม 80 ลบ. เงินทุนหมุนเวียน 159 ลบ.
- จัดจำหน่ายแบบ Firm Underwriting (รับประกัน) / ที่ปรึกษา – บล.เอไอซี / เกณฑ์เข้าจดทะเบียน Profit Test
- สัดส่วนถือหุ้นของกลุ่มเจ้าของ (มี 4 กลุ่มเท่าๆกัน) หลัง IPO เท่ากับรวม 75%
- หุ้นของผู้มีส่วนร่วมในการบริหารที่ไม่ติด Silent Period มี 72 ล้านหุ้น หรือ 20% ของหุ้นหลัง IPO

9. กำไรสุทธิ 3 ปี

- งบรวม (2557-59) = +35 / +66 / +116 ล้านบาท
- 1H60 +12 ลบ. (vs 1H59 +51 ลบ.) ลดลง -76% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้น 23.5% (vs ปีก่อน 29.8%)
- อัตรากำไรสุทธิ 10.1% (vs ปีก่อนที่ 18.7%)

10. ความเสี่ยง – การแข่งขัน / ความผันผวนของราคาวัสดุ-อุปกรณ์ / การพึ่งพิงลูกค้าราย / ความล่าช้าในการส่งมอบงาน

สรุปผลการดำเนินงาน :

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	งวด 6 เดือน ปี 2559	งวด 6 เดือน ปี 2560
รายได้จากการบริการ (ล้านบาท)	431.23	460.17	542.82	273.00	123.48
ต้นทุนบริการ (ล้านบาท)	348.85	346.02	363.59	191.74	94.46
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	82.38	114.15	179.23	81.26	29.01
รายได้อื่น ¹	1.30	2.86	2.63	1.05	6.53 ³
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	35.41	66.21	115.89	51.00	12.48
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ² (บาท)	3.54	0.34	0.43	0.19	0.05
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	19.10	24.81	33.02	29.77	23.50
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	8.21	14.39	21.35	18.68	10.11

หมายเหตุ :

1/รายได้อื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ และดอกเบี้ยรับจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า

2/คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี

3/บริษัทฯ ได้ปรับปรุงรายการค่าตอบแทนอื่น (Incentive) ของพนักงานที่ลาออกมารับรู้เป็นรายได้เนื่องจากได้สิ้นภาระผูกพันอันในการจ่ายผลตอบแทนอื่นต่อพนักงานดังกล่าว โดยในงวด 6 แรกปี 2560 มีจำนวน 6.05 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ

สรุปอัตราส่วนทางการเงิน :

รายการ	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	30 มิถุนายน 2560
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	192.82	241.22	403.39	257.41
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	86.87	83.27	129.35	92.39
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	105.95	157.96	274.04	165.02
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.82	0.53	0.47	0.56
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	24.04	30.68	36.02	7.56
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	53.22	50.17	53.65	11.37

งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560

ลำดับ	ชื่อโครงการ	ปีที่เริ่มงาน	ปีที่คาดว่าจะเสร็จ	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)	มูลค่างานที่ยังไม่รับรู้ เป็นรายได้ (ล้านบาท)
1	เดอะ พลัม คอนโด บางใหญ่ สเตชั่น เฟส 2	พ.ค.2559	ต.ค.2560	116.58	63.40
2	โฮมโปร ศูนย์กระจายสินค้าวังน้อย - DC 7.1	มี.ค.2560	ส.ค.2560	21.50	1.98
3	เมกาโฮม สาขาเชียงราย	มี.ค.2560	ส.ค.2560	54.90	8.58
4	UNIO H TIWANON	ก.พ.2560	ส.ค.2561	78.50	77.21
5	VENIO SUKHUMVIT 10	ก.พ.2560	ก.ย.2560	29.50	28.56
6	VICTOR (Sale area)	มี.ค.2560	ก.ค. 2560	1.69	0.24
7	JAS Urban สาขารามอินทรา	มี.ย.2560	ก.ย.2560	10.54	7.50
8	โรบินสัน สาขามหาชัย	มี.ย.2560	พ.ย.2560	66.50	66.09
9	The JAS สาขาวังหิน	ก.ค.2560	ก.ย.2560	1.96	1.96
รวม				381.67	255.51