

## STEC

### ซีโน-ไทย ฯ

3Q/63 มี Gross Profit Margin

ปรับตัวดีขึ้น qoq เฉลี่ยอยู่ที่ 4.81%

แต่ลดลงจาก 5.12% เมื่อ 3Q/62

"ซื้อ"  
Target ปี'64  
ที่ 27.25 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- STEC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีกำไรสุทธิ 235 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30%qoq แต่ลดลง 14%yoy โดยมีรายได้งานสร้าง 8,589 ล้านบาท ลดลง 5%qoq และ yoy และมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.81% ดีขึ้นจาก 3.24% เมื่อ 2Q/63 แต่ลดลงจาก 5.12% เมื่อ 3Q/62 ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 165 ล้านบาท ลดลง 23%qoq แต่เพิ่มขึ้น 38%yoy พร้อมกับดอกเบี้ยจ่ายตรงตัว อยู่ที่ 12 ล้านบาท
- ผลการดำเนินงาน 9M/63 มีกำไรสุทธิ 625 ล้านบาท ลดลง 29% แม้รายได้งานก่อสร้างเพิ่มขึ้น 13% อยู่ที่ 26,898 ล้านบาท แต่หลักๆ ยังได้รับปัจจัยกดดันจากความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.04% ลดลงจาก 5.70% พร้อมกับค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 28% อยู่ที่ 530 ล้านบาท โดยดอกเบี้ยจ่ายยังตรงตัวที่ ประมาณ 38 ล้านบาท
- แม้ภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้างยังมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะการเปิดซองประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์ - มีนบุรี ที่มียื่นซองฯ เมื่อ 9/11/63 ที่ผ่านมา โดย STEC เข้าร่วมกับ BTS แต่คาดในระยะกลาง - ยาว STEC ยังมีความน่าสนใจจาก (1) Backlog สิ้นปี'63 อยู่ในระดับสูงเกือบ 120,000 ล้านบาท และทยอยรับรู้ไม่ต่ำกว่า 4 ปีข้างหน้า (2) ผลประกอบการปี'64 ที่มีแนวโน้มดีขึ้นหลังงานรัฐสภาแล้วเสร็จ (คาดปี'63) และสัดส่วนการรับรู้งานก่อสร้างรถไฟฟ้าศรีราชา และจะนะเพิ่มขึ้น และ (3) ฐานะการเงินดี เป็น Net Cash ทำให้คาดยังเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยเฉพาะในช่วงราคาอ่อนตัว คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 27.25 บาท อิง PE ประมาณ 26 เท่า

#### Financial Results

| Income Statement ('000) | 3Q20  | 2Q20  | 3Q19  | %qoq | %yoy | 9M/20  | 9M/19  | %    |
|-------------------------|-------|-------|-------|------|------|--------|--------|------|
| Sale                    | 8,589 | 9,001 | 9,003 | -5%  | -5%  | 26,898 | 23,761 | 13%  |
| Other Income            | 66    | 149   | 88    | -56% | -25% | 263    | 297    | -11% |
| Total Revenue           | 8,655 | 9,150 | 9,091 | -5%  | -5%  | 27,162 | 24,058 | 13%  |
| Cost of Sale            | 8,176 | 8,709 | 8,542 | -6%  | -4%  | 25,811 | 22,407 | 15%  |
| Gross Profit            | 413   | 292   | 461   | 42%  | -10% | 1,087  | 1,354  | -20% |
| SG&A                    | 165   | 215   | 120   | -23% | 38%  | 530    | 413    | 28%  |
| Interest Expense        | 13    | 12    | 14    | 12%  | -3%  | 38     | 37     | 2%   |
| Net Profit              | 235   | 181   | 272   | 30%  | -14% | 625    | 883    | -29% |
| EPS (Bt)                | 0.15  | 0.12  | 0.18  |      |      | 0.41   | 0.58   |      |
| Gross Profit Margin (%) | 4.81% | 3.24% | 5.12% |      |      | 4.04%  | 5.70%  |      |
| Net Profit Margin (%)   | 2.71% | 1.98% | 2.99% |      |      | 2.30%  | 3.67%  |      |

ที่มา : STEC

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด