

STEC ซีโน-ไทย ฯ

ตัวแทนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายย่อย
ยื่น กสท. ประเด็น STEC
อาจยกเลิกมติซื้อกิจการ STIT
ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ STPI

"Buy on Weakness"
Target ปี'65
ที่ 14.75 บาท

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ประเด็น : ตัวแทนของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายย่อย ของ STEC และ STPI (บริษัทในเครือ STEC) เข้ายื่นหนังสือต่อเลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อร้องเรียนกรณีผู้บริหารของเครือ STEC มีการกระทำไม่โปร่งใส ไม่รักษาผลประโยชน์ผู้ลงทุนรายย่อย โดยขอให้ ก.ล.ต. พิจารณาดำเนินการเพื่อให้รับโทษตามกฎหมาย

โดยระบุว่าผู้ถือหุ้นรายย่อยมากกว่า 35,000 ราย ของทั้ง 2 บริษัทอาจจะได้รับความเสียหายจากการการกระทำของคณะผู้บริหาร เนื่องจากในเดือน พ.ย.63 ที่ประชุมคณะกรรมการ STEC มีมติเข้าซื้อกิจการ STIT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ STPI ประกอบกิจการขายเครื่องจักร เครื่องมือก่อสร้าง จาก STPI มูลค่ารวม 693 ล้านบาท (หุ้นของ STIT ที่ดิน และดอกเบี้ย)

และคณะกรรมการฯ เชื่อว่าจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ STEC ทั้งลดต้นทุนลง และส่งผลให้มีกำไรแบบก้าวกระโดด ทำให้ผู้ลงทุนเข้าไปซื้อหุ้น STEC และ STPI แต่ขณะนี้ผ่านไปเกือบครบปี ปรากฏว่ายังไม่มีผลการลงนามซื้อขาย และมีกระแสข่าวว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะมีการยกเลิกมติดังกล่าว

ซึ่ง STEC แจ้งต่อตลาดฯ เมื่อ 23/8/64 ที่ผ่านมา ว่า STEC ยังไม่ได้มีข้อตกลงใดๆ เพื่อการลงนามเกี่ยวกับเอกสารสำคัญต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธุรกรรมดังกล่าวแต่อย่างใด" ซึ่งผู้ถือหุ้นรายย่อยเห็นว่าเป็นการผิดปกติก่อให้เกิดความเสี่ยง และบริษัท คันทรีกรุ๊ปแอดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ เห็นด้วยกับข้อตกลงดังกล่าวว่ามีความสมเหตุสมผลและเกิดประโยชน์กับผู้ถือหุ้นของบริษัทควรมีมติอนุมัติรายการดังกล่าว อีกทั้ง ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น STEC ก็มีมติเห็นด้วย 93.36%

ความเห็น : คาดประเด็นดังกล่าวเป็น Sentiment ลบต่อราคาหุ้นของ STEC และ STPI ภายใต้ความคาดหวังก่อนหน้านี้ว่า การเข้าซื้อกิจการ STIT ของ STEC จะส่งผลกระทบต่อผลการประกอบการของทั้ง STEC (ช่วยลดต้นทุน) และ STPI (Cashflow จากการขาย STIT) อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวไม่มีผลต่อข้อมูลในเชิงพื้นฐานของ STEC มากนัก โดยคาด STEC ยังมีจุดเด่นจาก Backlog คาดล่าสุด อยู่ในระดับ ~100,000 ล้านบาท ซึ่งสามารถรับความเสี่ยงจากความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการต่างๆ ของภาครัฐ และคาด Backlog ดังกล่าว รองรับรายได้ 3 - 4 ปีข้างหน้า แม้ไม่มีงานใหม่เข้ามา นอกจากนี้คาดช่วง 5 - 10 ปีข้างหน้า STEC มีโอกาสรับงานเพิ่มจากโครงการสนามบินอู่ตะเภา (3 Phase ที่เหลือ) และเมืองการบิน มูลค่า 70,000 ล้านบาท และ 100,000 ล้านบาท ตามลำดับ รวมถึงฐานะการเงินดี เป็น Net Cash และยังมีความสามารถในการรับงานเพิ่ม

คำแนะนำ : คาดราคาหุ้นมีโอกาสอ่อนตัวจากประเด็นข้างต้น และแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q/64 ชะลอตัว หลังได้รับผลกระทบต่อเนื่องจาก 2Q/64 ทั้งการปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้างในพื้นที่สีแดงเข้ม คาดแนวโน้ม 2H/64 ชะลอตัวจาก 1H/64 ยังแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 และ 65 อยู่ที่ 14.30 บาท 14.75 บาท อิง PBV 1.5 เท่า

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด