

STEC ซีโน-ไทย ฯ

4Q/64 กำไรสุทธิ 376 ล้านบาท
โตเด่น qoq แต่ลดลง 20%yoy
โดย Gross Profit Margin ดีขึ้น
หลังงานที่มี Margin ต่ำจบลง

"Buy on Weakness"
Target ที่ 14.75 บาท

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

- STEC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ จำนวน 376 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.76 เท่า เมื่อเทียบกับ 3Q/64 แต่ลดลง 20%yoy โดยรวมกำไรจากการตีราคาทรัพย์สิน (ปกติทุกไตรมาส 4 ของทุกปี) จำนวน 141 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 60 ล้านบาท เมื่อ 4Q/63
- ขณะที่ 4Q/64 มีรายได้งานก่อสร้าง จำนวน 6,967 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%qoq หลัง 3Q/64 ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 ทั้งปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้าง ทำให้ทำงานได้ไม่เต็มที่ แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ 4Q/63 ลดลง 21% โดยมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 5.47% ดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy
- ภาพรวมทั้งปี'64 มีรายได้งานก่อสร้าง จำนวน 27,613 ล้านบาท ลดลง 23% มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.44% ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 4.25% เมื่อปี'63 และมีกำไรสุทธิ 711 ล้านบาท ลดลง 35%
- คาด Backlog สิ้นปี'64 อยู่ที่ ~110,000 ล้านบาท และอยู่ระหว่างรอลงนามสัญญาารไฟฟ้าสายส่งมว่งใต้ (JV CK) จำนวน 2 สัญญา คาดเป็นส่วนงานของ STEC ~15,000 – 20,000 ล้านบาท และคาดว่าจะทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 130,000 ล้านบาท คาดทยอยรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 5 ปี
- STEC มีเป้าหมายงานเพิ่มในปี'65 ~40,000 ล้านบาท ภายใต้มูลค่างานภาครัฐและเอกชน ที่คาดว่าจะทยอยเปิดประมูล มูลค่า 200,000 ล้านบาท และ 100,000 ล้านบาท ตามลำดับ โดย STEC คาด Gross Profit Margin ดีขึ้นจากปี'64 คาดเฉลี่ย 5-7% หลังงานที่มี Margin ต่ำจบลง และคาดว่าจะรายได้งานก่อสร้าง อยู่ที่ 33,000 ล้านบาท ขณะที่คาดว่าจะมี Downside หากสถานการณ์แรงงานยังไม่กลับมาเป็นปกติ คาดอาจส่งผลกระทบต่องานก่อสร้าง โดยเราประเมินรายได้งานก่อสร้างและกำไรสุทธิ (จากการดำเนินงานปกติ) ปี'65 อยู่ที่ 30,438 ล้านบาท และ 658 ล้านบาท ตามลำดับ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ที่ 14.75 บาท อิง PBV 1.5 เท่า และคงคำแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" โดย STEC ยังมีความน่าสนใจจากฐานะการเงินดี เป็น Net Cash และความสามารถในการรับงานเพิ่ม
- ประเด็นความเสี่ยง แรงงาน / การเมือง และราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q21	3Q21	4Q20	%qoq	%yoy	2021	2020	%
Sale	6,967	6,057	8,871	15%	-21%	27,613	35,769	-23%
Other Income	205	74	294	176%	-30%	498	558	-11%
Total Revenue	7,172	6,131	9,165	17%	-22%	28,111	36,327	-23%
Cost of Sale	6,586	5,801	8,438	14%	-22%	26,388	34,249	-23%
Gross Profit	381	255	433	49%	-12%	1,225	1,520	-19%
SG&A	120	169	144	-29%	-16%	675	674	0%
Interest Expense	7	7	15	-7%	-53%	33	53	-37%
Net Profit	376	136	468	176%	-20%	711	1,093	-35%
EPS (Bt)	0.25	0.09	0.31			0.47	0.72	
Gross Profit Margin (%)	5.47%	4.22%	4.88%			4.44%	4.25%	
Net Profit Margin (%)	5.24%	2.22%	5.11%			2.53%	3.01%	

ที่มา : STEC

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด