

## SYNTEC

### ซินเทค คอนสตรัคชั่น

เป้าหมายรายได้ก่อสร้างปี'65  
เติบโต 30% อยู่ที่ 6,500 ล้านบาท  
แต่คาด GPM เฉลี่ยอยู่ที่ 7%  
จากงานใหม่ที่ได้รับมี Margin ลดลง

"ทยอยสะสม"

Target 2.30 บาท

จิตรลดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปวฉัยพินิจฐานด้านหลักทรัพย์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ (14/3/65) :

- ผลการดำเนินงานปี'64 ลดลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 หลังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาด Covid-19 โดยเฉพาะช่วง 1H/64 ทำให้มีรายได้งานก่อสร้าง ลดลง 35% อยู่ที่ 4,964 ล้านบาท แต่มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 11.26% ดีขึ้นจาก 8.15% เมื่อปี'63 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขยายระยะเวลางานก่อสร้างออกไป หลังถูกปิด Camp คนงาน และปิด Site ก่อสร้าง เช่นเดียวกับรายได้ค่าบริการ ลดลง 12% อยู่ที่ 270 ล้านบาท และขาดทุนขั้นต้น 17.41% จาก -6.69% เมื่อปี'63 พร้อมกับค่าใช้จ่าย(พิเศษ) ที่เกิดขึ้น ประมาณ 40 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ จำนวน 125 ล้านบาท ลดลง 48%
- SYNTEC ประกาศจ่ายปันผล 2H/64 จำนวน 0.03 บาท/หุ้น XD : 11/5/65 และจ่ายในวันที่ 20/5/65 รวมเป็นเงินปันผลทั้งปี'64 จำนวน 0.06 บาท/หุ้น (Payout ประมาณ 75%)
- Backlog สิ้นปี'64 มีจำนวน 30 โครงการ มูลค่าที่รอรับรู้ จำนวน 4,394 ล้านบาท ขณะที่ YTD รับงานเพิ่ม 2 โครงการ (1) ศูนย์แสดงสินค้า พัทยา ประมาณ 200 ล้านบาท และ (2) อาคารศูนย์ราชการ (Zone ทิศใต้) มูลค่า 3,964 ล้านบาท ทำให้ล่าสุด Backlog อยู่ที่ ประมาณ 8,500 ล้านบาท
- ปัจจุบัน SYNTEC มีงานที่เข้าร่วมประมูล อีก 18 โครงการ มูลค่ารวม 12,900 ล้านบาท คาดทยอยทราบผลใน 2H/65 โดยมีเป้าหมายงานเพิ่มในปี'65 ประมาณ 8,000 ล้านบาท จากปี'64 ได้รับงานเพิ่ม เพียง 2,005 ล้านบาท
- ประเด็นความเสี่ยงจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น โดยเฉพาะเหล็ก คาดไม่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนงานก่อสร้าง Backlog ที่มีอยู่ โดย SYNTEC บริหารจัดการ Cover กับความต้องการใช้ทั้งหมด และต่ำกว่าราคาเหล็กปัจจุบัน อย่างไรก็ตามอาจได้รับผลกระทบทางอ้อมบ้างจากค่าขนส่งที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน
- ภายใต้เป้าหมายรายได้งานก่อสร้างปี'65 ของ SYNTEC ประมาณ 6,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% โดยคาด 2H/65 ดีกว่า 1H/65 แต่คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 7% ลดลงจาก 11.26% เมื่อปี'64 หลังงานใหม่ที่ ได้รับมา มี Margin ต่ำเพียง 4-5% ทำให้คาดกำไรสุทธิในปี'65 ยังอยู่ในระดับต่ำ ประมาณ 100 ล้านบาท ลดลง 25% หรือ 0.063 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงาน มี Upside จากรายได้ค่าบริการ หากสถานการณ์ท่องเที่ยวโดยเฉพาะจากต่างชาติกลับมาดีขึ้น
- เบื้องต้นประเมินราคาเป้าหมายอิง PBV 0.6X (เฉลี่ย 1 ปี) อยู่ที่ 2.30 บาท คาด SYNTEC มีความน่าสนใจอีกครั้งช่วงปลาย 2Q/65 จากงานต่างๆ ที่ทยอยทราบผลประมูล และผลประกอบการ 2H/65 ที่คาดดีกว่า 1H/65 ทำให้เบื้องต้นให้คำแนะนำ "ทยอยสะสม"

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