

STEC ซีโน-ไทย ฯ

1Q/65 มี Gross Profit Margin
ดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy หลังงานที่มี
Margin ต่ำลง

ขณะที่มีกำไรสุทธิ 232 ล้านบาท
+17%yoy แต่ -38%qoq

เนื่องจาก 4Q/64 มีกำไรจากการ
ตีราคาทรัพย์สิน 141 ล้านบาท

"Buy on Weakness"
Target ที่ 14.75 บาท

- STEC ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ จำนวน 232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%yoy แต่ลดลง 38%qoq หลัง 4Q/64 มีกำไรจากการตีราคาทรัพย์สิน (ปกติทุกไตรมาส 4 ของทุกปี) จำนวน 141 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักรายการดังกล่าว พบว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติตรงตัว qoq
- ขณะที่ 1Q/65 มีรายได้งานก่อสร้าง จำนวน 7,605 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%qoq และ 1%yoy คาดงานก่อสร้างมีความคืบหน้าดีขึ้นตามลำดับนับจาก 3Q/64 ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 ทั้งปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้าง และมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 5.53% ดีขึ้นจาก 5.47% และ 4.93% เมื่อ 4Q/64 และ 1Q/64 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งจากงานที่มี Margin ต่ำลง
- คาด Backlog หลังรับรู้รายได้ 1Q/65 ~130,000 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 5 บ้างหน้า รวมงานรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (JV CK) จำนวน 2 สัญญา นอกจากนี้ยังมีงานโรงไฟฟ้าปลวกแดง รถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง ซึ่งงานโยธาของทั้ง 2 สายจะสิ้นสุดปีนี้ งานศูนย์ราชการนนทบุรี และงานของการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) เป็นต้น ส่วนงานพัฒนาศูนย์บินอู่ตะเภา คาดรับรู้รายได้ในปี'65 ประมาณ 2,000 ล้านบาท
- STEC มีเป้าหมายงานเพิ่มในปี'65 ~40,000 ล้านบาท ภายใต้มูลค่างานภาครัฐและเอกชน ที่คาดว่าจะเปิดประมูล มูลค่า 200,000 ล้านบาท และ 100,000 ล้านบาท ตามลำดับ โดย STEC คาด Gross Profit Margin ดีขึ้นจากปี'64 คาดเฉลี่ย 5-7% หลังงานที่มี Margin ต่ำลง และคาดรายได้งานก่อสร้าง อยู่ที่ 33,000 ล้านบาท ขณะที่คาดยังมี 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)	1Q22	4Q21	1Q21	%qoq	%yoy	2021	2020	%
Sale	7,605	6,967	7,532	9%	1%	27,613	35,769	-23%
Other Income	61	205	72	-70%	-15%	498	558	-11%
Total Revenue	7,667	7,172	7,604	7%	1%	28,111	36,327	-23%
Cost of Sale	7,185	6,586	7,161	9%	0%	26,388	34,249	-23%
Gross Profit	421	381	371	10%	13%	1,225	1,520	-19%
SG&A	182	120	182	51%	0%	675	674	0%
Interest Expense	7	7	11	-4%	-42%	33	53	-37%
Net Profit	232	376	197	-38%	17%	711	1,093	-35%
EPS (Bt)	0.15	0.25	0.13			0.47	0.72	
Gross Profit Margin (%)	5.53%	5.47%	4.93%			4.44%	4.25%	
Net Profit Margin (%)	3.02%	5.24%	2.60%			2.53%	3.01%	

ที่มา : STEC

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

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



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC