

STEC ซีโน-ไทย ฯ

หลังสถานการณ์ต่างๆ คลี่คลาย

คาดการณ์ดำเนินงานปี'66

เริ่มกลับสู่ระดับปกติ

คาดการณ์รายได้งานก่อสร้างและกำไรสุทธิ

โดดเด่นจากปี'65

"Buy"

Target ที่ 15.30 บาท
(ปี'66)

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

- Backlog (as of 16/8/65) อยู่ที่ 117,458 ล้านบาท (รวมงาน to be signed โครงการสนามบินอุ้งเตไถมูลค่า 27,043 ล้านบาท) โดยสัดส่วน 52% เป็นงาน Infrastructure (รถไฟฟ้า/รถไฟฟ้าทางคู่) ที่เหลือ 33%, 11% และ 4% เป็นงานอาคาร โรงไฟฟ้า และอื่นๆ ตามลำดับ โดย STEC คาดเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 3 ปีข้างหน้า หรือเฉลี่ยประมาณ 33,000 – 35,000 ล้านบาท/ปี คาดช่วยลดความเสี่ยงหากไม่มีงานใหม่เข้ามาชดเชย อย่างไรก็ตาม STEC กำหนดเป้าหมายรับงานใหม่ ~40,000 ล้านบาท/ปี
- ช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา STEC เป็น 1 ในผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ส่งต่องานก่อสร้างมีความล่าช้า ทั้งจากการปิด Camp คนงาน และขาดแคลนแรงงาน พร้อมกับราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น มีผลต่อต้นทุนงานก่อสร้างทั้งทางตรงและทางอ้อม ทำให้ผลการดำเนินงานของ STEC ซึ่งหลักๆ มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างได้รับผลกระทบ ทั้งรายได้งานก่อสร้างและความสามารถทำกำไร ไม่เป็นไปตามความคาดหมาย
- หลังสถานการณ์ต่างๆ คลี่คลายในทิศทางที่ดีขึ้น คาดผลการดำเนินงานของ STEC ในปี'66 เริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติ โดยคาดการณ์รายได้งานก่อสร้าง อยู่ที่ 33,787 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง 11% จากประมาณการปี'65 และคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 5% (เป้าหมายของ STEC เฉลี่ย 5-7%) หลังงานที่มี Margin ต่ำจบลง และคาดการณ์กำไรสุทธิ (จากการดำเนินงานปกติ) 1,008 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นจากปี'65 ที่คาดมีรายได้งานก่อสร้าง และกำไรสุทธิ 30,438 ล้านบาท และ 658 ล้านบาท ตามลำดับ
- ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี'66 ที่ 15.30 บาท อิง PBV 1.5 เท่า ณ ราคาปัจจุบัน มี Upside เกือบ 30% ทำให้ปรับคำแนะนำจากเดิม "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" เป็น "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่คาดกลับสู่ระดับปกติในปี'66 พร้อมฐานะการเงินดี เป็น Net Cash และความสามารถในการรับงานเพิ่ม
- ประเด็นความเสี่ยง แรงงาน อาจทำให้งานก่อสร้างมีความล่าช้า / การเมือง อาจทำให้การเปิดประมูลโครงการมีความไม่แน่นอน และราคาน้ำมันที่ยังมีความผันผวน อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนก่อสร้าง และอาจทำให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาด

Financial Summary

Unit : MB	FY19A	FY20A	FY21A	FY22F	FY23F
Sale	32,882	35,769	27,613	30,438	33,787
Growth (%)	19.71%	8.78%	-22.80%	10.23%	11.00%
Net Profit	1,484	1,093	711	658	1,008
Growth (%)	-8.24%	-26.32%	-34.97%	-7.41%	53.09%
EPS (Bt.)	0.97	0.72	0.47	0.43	0.66
BV (Bt.)	9.43	9.46	11.20	9.82	10.20
Dividend (Bt.)	0.30	0.30	0.20	0.18	0.28
PE (x)	11.51	15.63	24.03	25.95	16.95
PBV (x)	1.19	1.18	1.00	1.14	1.10
Dividend Yield (%)	2.68%	2.68%	1.74%	1.61%	2.47%

ที่มา : STEC และประมาณการโดย AIRA

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