

STEC ซีโน-ไทย ฯ

3Q/65 มีกำไรสุทธิ 138 ล้านบาท

+2%yoy แต่ -20%qoq

หลัง 3Q/64 มีปันผล 104 ล้านบาท

ขณะที่ 9M/65 กำไรสุทธิ +62%

อยู่ที่ 543 ล้านบาท

"Buy"

Target 15.30 บาท
(ปี'66)

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

- STEC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ จำนวน 138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%yoy แต่ลดลง 20%qoq เนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมาได้รับรายได้เงินปันผล จำนวน 104 ล้านบาท
- ขณะที่ 3Q/65 มีรายได้งานก่อสร้าง จำนวน 7,421 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%qoq หลังปัญหาขาดแคลนแรงงานเริ่มคลี่คลาย และเพิ่มขึ้น 23%yoy หลัง 3Q/64 ได้รับผลกระทบจากการปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้าง ~1 เดือน โดยมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.30% ต่ำขึ้นเล็กน้อยทั้ง qoq และ yoy
- ภาพรวม 9M/65 รายได้ก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 5% อยู่ที่ 21,771 ล้านบาท พร้อมความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.61% และมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 62% อยู่ที่ 543 ล้านบาท
- คาด Backlog หลังรับรู้รายได้ 3Q/65 ~110,000 ล้านบาท (รวมงาน to be signed โครงการสนามบินอุตะภา มูลค่า 27,043 ล้านบาท) ซึ่ง Backlog จำนวนดังกล่าว คาดเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 3 ปีข้างหน้า หรือเฉลี่ย ~33,000 – 35,000 ล้านบาท/ปี คาดช่วยลดความเสี่ยงหากไม่มีงานใหม่เข้ามาชดเชย อย่างไรก็ตามคาด STEC กำหนดเป้าหมายรับงานใหม่ ~40,000 ล้านบาท/ปี
- หลังสถานการณ์ต่างๆ คลี่คลายในทิศทางที่ดีขึ้น คาดผลการดำเนินงานของ STEC ในปี'66 เริ่มกลับเข้าระดับปกติ โดยรายได้งานก่อสร้าง อยู่ที่ 33,787 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง 11% จากประมาณการปี'65 และคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 5% (เป้าหมายของ STEC เฉลี่ย 5-7%) หลังงานที่มี Margin ต่ำจบลง และคาดกำไรสุทธิ (จากการดำเนินงานปกติ) 1,008 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่นจากปี'65 ที่คาดมีรายได้งานก่อสร้าง และกำไรสุทธิ 30,438 ล้านบาท และ 658 ล้านบาท ตามลำดับ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'66 ที่ 15.30 บาท อิง PBV 1.5 เท่า พร้อมคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่คาดกลับสู่ระดับปกติในปี'66 รวมถึงฐานะการเงินดี เป็น Net Cash และมีความสามารถในการรับงานเพิ่ม
- ประเด็นความเสี่ยง แรงงาน อาจทำให้งานก่อสร้างมีความล่าช้า / การเมือง อาจทำให้การเปิดประมูลโครงการมีความไม่แน่นอน และราคาน้ำมันที่ยังมีความผันผวน อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนก่อสร้าง และอาจทำให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาด

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q22	2Q22	3Q21	%qoq	%yoy	9M22	9M21	%
Sale	7,421	6,745	6,057	10%	23%	21,771	20,645	5%
Other Income	50	159	74	-69%	-33%	271	293	-8%
Total Revenue	7,471	6,904	6,131	8%	22%	22,042	20,938	5%
Cost of Sale	7,102	6,480	5,801	10%	22%	20,767	19,802	5%
Gross Profit	319	265	255	20%	25%	1,005	843	19%
SG&A	183	217	169	-15%	8%	582	554	5%
Interest Expense	4	5	7	-21%	-41%	16	27	-39%
Net Profit	138	173	136	-20%	2%	543	335	62%
EPS (Bt)	0.09	0.11	0.09			0.36	0.22	
Gross Profit Margin (%)	4.30%	3.93%	4.22%			4.61%	4.09%	
Net Profit Margin (%)	1.85%	2.51%	2.22%			2.46%	1.60%	

ที่มา : STEC

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