

STEC ซีโน-ไทย ฯ

4Q/65 มี GPM เฉลี่ย 5.70%

สูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี

และมีกำไรสุทธิ 314 ล้านบาท

โตเด่น qoq แต่ -16%yoy

หลักๆ จากมูลค่าธุรกรรมอสังฯ

ลดลง yoy

"Buy"

Target 15.30 บาท

- STEC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/65 มีกำไรสุทธิ จำนวน 314 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่น qoq แต่ลดลง 16%yoy หลักๆ จากกำไรจากการวัดมูลค่าธุรกรรมของอสังฯ (ปกติทุกไตรมาส 4 ของทุกปี) จำนวน 37 ล้านบาท ลดลงจาก 141 ล้านบาท เมื่อ 4Q/64
- ขณะที่ 4Q/65 มีรายได้งานก่อสร้าง จำนวน 8,493 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14%qoq และ 22%yoy หลังปัญหาขาดแคลนแรงงานเริ่มคลี่คลาย งานก่อสร้างคืบหน้าตามลำดับ พร้อม Gross Profit Margin เฉลี่ย 5.70% เพิ่มขึ้นจาก 4.30% และ 5.47% เมื่อ 3Q/65 และ 4Q/64 ตามลำดับ
- ภาพรวมปี'65 รายได้ก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 10% อยู่ที่ 30,265 ล้านบาท พร้อมความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.92% และรายได้เงินปันผล 104 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% ทำให้มีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 21% อยู่ที่ 857 ล้านบาท คาดเงินปันผลปี'65 ประมาณ 0.24 บาท/หุ้น (คาด Payout 42% เช่นเดียวกับปี'64)
- คาด Backlog ล่าสุดสูงเกือบ 110,000 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 อย่างไรก็ตามคาด STEC กำหนดเป้าหมายรับงานใหม่ ~40,000 ล้านบาท/ปี
- คาดการณ์การดำเนินงานของ STEC ในปี'66 เริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติ โดยรายได้งานก่อสร้าง อยู่ที่ 33,787 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง 11% และคาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 5% (เป้าหมายของ STEC เฉลี่ย 5-7%) หลังงานที่มี Margin ต่ำจบลง และคาดกำไรสุทธิ (จากการดำเนินงานปกติ) 1,042 ล้านบาท โตเด่นจากปี'65
- ประเมินราคาเป้าหมาย 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)	4Q22	3Q22	4Q21	%qoq	%yoy	2022	2021	%
Sale	8,493	7,421	6,967	14%	22%	30,265	27,613	10%
Other Income	110	50	205	119%	-47%	380	498	-24%
Total Revenue	8,603	7,471	7,172	15%	20%	30,645	28,111	9%
Cost of Sale	8,009	7,102	6,586	13%	22%	28,776	26,388	9%
Gross Profit	484	319	381	52%	27%	1,489	1,225	22%
SG&A	197	183	120	8%	64%	779	675	15%
Interest Expense	4	4	7	-18%	-48%	20	33	-41%
Net Profit	314	138	376	127%	-16%	857	711	21%
EPS (Bt)	0.21	0.09	0.25			0.56	0.47	
Gross Profit Margin (%)	5.70%	4.30%	5.47%			4.92%	4.44%	
Net Profit Margin (%)	3.65%	1.85%	5.24%			2.80%	2.53%	

ที่มา : STEC

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

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email: chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC