

## STEC ซีโน-ไทย ๑

.....  
 คาดความเชื่อมั่นลงทุนใน STEC  
 กลับมาดีขึ้น หลัง ปปช. มีความเห็น  
 ไม่ฟ้องคดีอาญา ต่อ STEC และ  
 ผู้บริหาร

พร้อมคาดการณ์ความสามารถในการทำ  
 กำไรดีขึ้น จากโครงการที่มี Margin  
 ต่ำ ทดสอบลง

.....  
 "ซื้อ"  
 Target ปี'64  
 ที่ 20.50 บาท

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

- คณะกรรมการ ปปช. มีความเห็นไม่ฟ้องคดีอาญา กับ STEC และนายภาคภูมิ ศรีธานี กรรมการผู้จัดการ หลัง พยานหลักฐานไม่สมบูรณ์ จากก่อนหน้าข้อมูลความผิดว่าเป็นผู้ให้ความช่วยเหลือสนับสนุนในการกระทำความผิดของ จนท.รัฐ เพื่อแลกกับการเข้าเทียบท่าเรือในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าฯ บนอม ซึ่งประเด็นดังกล่าวคาดช่วยลดความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อข้อกล่าวหาดังกล่าวเกือบ 2 ปีที่ผ่านมา คาดช่วยเรียกความเชื่อมั่นกลับมา โดยเฉพาะการกลับเข้าลงทุนของนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ หลังศาลสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย - IOD จะกลับมาพิจารณา CG Rating อีกครั้ง (ก่อนหน้า STEC อยู่ในระดับ Excellent)
- Backlog ล่าสุด สูงเกือบ 110,000 ล้านบาท รวม YTD งานก่อสร้างอาคารศูนย์ราชการ Zone C จำนวน 5,837 ล้านบาท และอยู่ระหว่างรอลงนาม (1) สนามบินอุตุฯเทกา 27,043 ล้านบาท (Phase I) และ (2) บุคคลองชลประทาน 3,429 ล้านบาท ขณะที่ STEC มีแผนประมูลงานที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี'64 เช่น สายสีส้มตะวันตก สีม่วงใต้ และรถไฟฟ้าทางคู่ เป็นต้น มูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 300,000 ล้านบาท โดยมีเป้าหมายงานเพิ่ม 40,000 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเข้ามาชดเชยรายได้ที่จะรับรู้ในปี'64 ไม่ต่ำกว่า 37,000 ล้านบาท ทำให้คาด STEC ยังมี Backlog สิ้นปี'64 ไม่ต่ำกว่า 100,000 ล้านบาท คาดเติบโต 3 - 4 ปีข้างหน้า แม้ไม่มีงานใหม่เข้ามา นอกจากนี้คาดช่วง 5 - 10 ปีข้างหน้า STEC มีโอกาสรับงานเพิ่มจากโครงการสนามบินอุตุฯเทกา (3 Phase ที่เหลือ) และเมืองการบิน มูลค่า 70,000 ล้านบาท และ 100,000 ล้านบาท ตามลำดับ
- ประเด็นงานก่อสร้างอาคารรัฐสภาฯ หลังยังไม่ได้รับการขยายระยะเวลา (สิ้นปี'63) แต่คาด STEC ใช้สิทธิตามมติ ครม. (6/9/59) ที่ได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนแรงงาน สามารถลด/งดค่าปรับ 150 วัน และสิทธิขยายระยะเวลาทำงาน จากผลกระทบ Covid-19 ซึ่งปัจจุบันยังไม่สิ้นสุด งดเว้นค่าปรับ คาด STEC กำหนดส่งมอบงานช่วง มี.ค. - เม.ย.'64 คาดยังอยู่ในระยะเวลาที่ STEC สามารถใช้สิทธิ ทำให้คาดมีโอกาสน้อยในการจ่ายค่าปรับดังกล่าว และหลังจบงานรัฐสภา คาดความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นตามลำดับ
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี'64 ที่ 20.50 ถึง 20 เท่า (เฉลี่ยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา)

### Financial Summary

Unit : MB	FY18A	FY19A	FY20A	FY21F	FY22F
Sale	27,469	32,882	35,769	37,582	39,461
Growth (%)	36.83%	19.71%	8.78%	5.07%	0.00%
Net Profit	1,617	1,484	1,093	1,565	1,978
Growth (%)	364.70%	-8.24%	-26.32%	43.14%	0.00%
EPS (Bt.)	1.06	0.97	0.72	1.03	1.30
BV (Bt.)	7.19	9.43	9.46	10.78	11.67
Dividend (Bt.)	0.50	0.30	0.22	0.32	0.41
PE (x)	12.73	13.88	18.83	13.16	10.41
PBV (x)	1.88	1.43	1.43	1.25	1.16
Dividend Yield (%)	3.70%	2.22%	1.64%	2.39%	3.02%

ที่มา : STEC และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด