

STEC ซีโน-ไทย ๆ

3Q/64 กำไรสุทธิ 136 ล้านบาท

ฟื้นตัว qoq แต่ลดลง 42%yoy

ผลกระทบจาก Covid-19

ทำให้ปิด Camp คนงาน

และหยุดก่อสร้าง เมื่อ ก.ค.

"Buy on Weakness"

Target ปี'65
ที่ 14.75 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214

โทร 0-2268-1717 ต่อ 166

Email : chitrada@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- STEC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ จำนวน 136 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 2Q/64 ซึ่งมีกำไรสุทธิต่ำเพียง 1.46 ล้านบาท หลังไตรมาสที่ผ่านมาบันทึกผลขาดทุนจากการถูกฟ้องคดีตามคำพิพากษาของศาลฎีกา เมื่อ 13/7/64 จำนวน 124 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบ 3Q/63 พบว่า กำไรสุทธิ ลดลง 42%yoy โดยมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.22% ดีขึ้นจาก 3.08% เมื่อ 2Q/64 แต่ยังต่ำกว่า 4.81% เมื่อ 3Q/63 หลังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 ทั้งปิด Camp คนงาน และหยุดงานก่อสร้าง ทำให้ทำงานได้ไม่เต็มที่ ส่งผลให้รายได้งานก่อสร้าง ลดลง 14%qoq และ 29%yoy อยู่ที่ 6,057 ล้านบาท
- ภาพรวม 9M/64 มีรายได้งานก่อสร้าง จำนวน 20,645 ล้านบาท ลดลง 23% มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 4.09% ใกล้เคียง 9M/63 และมีกำไรสุทธิ 335 ล้านบาท ลดลง 46%
- คาด Backlog ล่าสุด ยังอยู่ในระดับ ~100,000 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะลดความเสี่ยงจากความล่าช้า/ไม่แน่นอน ในการเปิดประมูลโครงการต่างๆ ของภาครัฐ โดยคาด Backlog ดังกล่าว รองรับการเติบโต 3 - 4 ปีข้างหน้า แม้ไม่มีงานใหม่เข้ามา นอกจากนี้คาดว่าจะช่วง 5 - 10 ปีข้างหน้า STEC มีโอกาสรับงานเพิ่มจากโครงการสนามบินอู่ตะเภา (3 Phase ที่เหลือ) และเมืองการบิน มูลค่า 70,000 ล้านบาท และ 100,000 ล้านบาท ตามลำดับ
- คาดยังมีความเสี่ยงอยู่บ้างจากงานก่อสร้างอาคารรัฐสภา หลังยังไม่ได้รับการขยายระยะเวลา (สิ้นปี'63) แต่คาด STEC ใช้สิทธิตามมติ ครม. (6/9/59) ที่ได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนแรงงาน สามารถลด/งดค่าปรับ 150 วัน และสิทธิขยายระยะเวลาทำงาน จากผลกระทบ Covid-19 ซึ่งปัจจุบันยังไม่สิ้นสุด งดเว้นค่าปรับ คาดยังอยู่ในระยะเวลาที่ STEC สามารถใช้สิทธิ ทำให้คาดมีโอกาสน้อยในการจ่ายค่าปรับดังกล่าว และหลังจบงานรัฐสภา คาดความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นตามลำดับ
- คาดผลการดำเนินงานกลับมาเติบโตได้ในปี'65 หลังสถานการณ์ต่างๆ คลี่คลาย คาดมีการเร่งงานก่อสร้างหลังล่าช้าในช่วงที่ผ่านมา จากการแพร่ระบาดของ Covid-19 โดยคาดรายได้งานก่อสร้างและกำไรสุทธิ 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

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q21	2Q21	3Q20	%qoq	%yoy	9M21	9M20	%
Sale	6,057	7,057	8,589	-14%	-29%	20,645	26,898	-23%
Other Income	74	147	66	-49%	13%	293	263	11%
Total Revenue	6,131	7,203	8,655	-15%	-29%	20,938	27,162	-23%
Cost of Sale	5,801	6,840	8,176	-15%	-29%	19,802	25,811	-23%
Gross Profit	255	217	413	18%	-38%	843	1,087	-22%
SG&A	169	203	165	-17%	3%	554	530	5%
Interest Expense	7	8	13	-10%	-46%	27	38	-30%
Net Profit	136	1	235	9510%	-42%	335	625	-46%
EPS (Bt)	0.09	0.00	0.15			0.22	0.41	
Gross Profit Margin (%)	4.22%	3.08%	4.81%			4.09%	4.04%	
Net Profit Margin (%)	2.22%	0.02%	2.71%			1.60%	2.30%	

ที่มา : STEC

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด