

STECON

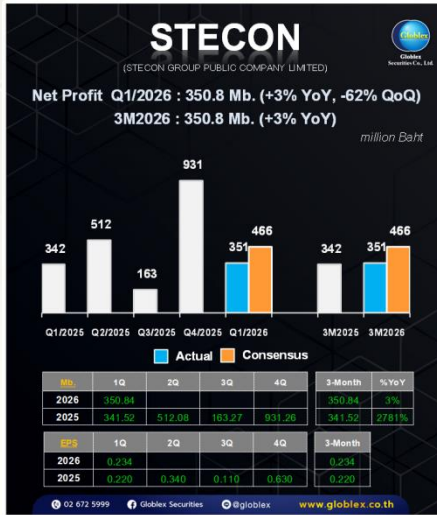
CG Report :  | SET ESG Rating : AAA

“รายงานกำไร 1Q69
อ่อนตัวลง QoQ แต่เติบโต YoY”



Bloomberg Consensus 14.60 บาท

“ถือ”



Analyst : Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5805
nuttawut@globlex.co.th

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 351 ลบ. หดตัว 62%QoQ แต่เติบโต 3%QoQ และต่ำกว่าที่เราคาด 13% โดยมีการรับรู้รายได้จากการกลับรายการ UJV ที่ก่อสร้างให้ TOP 196 ลบ. เป็นแรงหนุน โดยรายได้อ่อนตัวลงสู่ 7.3 พันลบ. หดตัวราว 31%QoQ (เนื่องจาก 4Q68 มีการเร่งส่งมอบงานทั้งโครงการหอขิตคอมเพล็กซ์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์) แต่เติบโต 8%YoY เนื่องจากบริษัทมี Backlog ที่แข็งแกร่งกว่า 1.2 แสนลบ. และมีโครงการก่อสร้างหลัก อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้ม สายสีม่วงใต้ และรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย ขณะที่เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวจาก 8.0% ใน 1Q68 เหลือ 6.8% เนื่องจากต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นจาก 2.7% ในไตรมาสก่อนสู่ 4.0% เนื่องจากรายได้ที่ปรับลดลง
- คาดกำไร 2Q69 จะสูงที่สุดในปี 69 จากการรับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF ราว 736 ลบ. และคาดว่ารายได้จากการก่อสร้างจะทรงตัวใกล้เคียง 1Q69 อย่างไรก็ตามหลัง ครม. ผ่าน พรก.กู้เงินวงเงิน 4 แสนลบ. ทำให้เราคาดว่าจะมีงานภาครัฐออกมาอย่างต่อเนื่อง อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่ มอเตอร์เวย์ และการก่อสร้างส่วนต่อขยายสนามบินสุวรรณภูมิราว 3.6 แสนลบ. จะสามารถประมูลได้ภายในปีนี้
- ความเห็น เราประเมินราคาเหมาะสม STECON โดยอิง Prospective PBV Ratio ที่ 1x ซึ่งเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 0.85X เนื่องจากรายได้และผลประกอบการมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากงานประมูลใหม่ๆ และการรับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF โดยเราคาดการณ์มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปี 69 ที่ 12.6 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 69 เพิ่มขึ้นจาก 12.6 บาทเป็น 14.6 บาทต่อหุ้น แต่มี Upside เหลือเพียง 5% เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ”