กระแสหลักทรัพย์

● STEC : รายงานการปรับโครงการล่าช้าของรัฐสภาไม่มีมูล

STEC จะไม่ถูกปรับจากความความล่าช้าในโครงการสร้างรัฐสภา

เมื่อวานราคาหุ้น STEC ลดลง 5% จากข่าวคาดบริษัทอาจถูกปรับสูงสุด 1.2 หมื่นล้านบาท เหตุก่อสร้างล่าช้า 2.7 ปีในโครงการสร้างรัฐสภา อย่างไรก็ตาม ข่าวนี้ไม่ถูกต้องเนื่องจาก STEC ได้รับการขยายเวลาก่อสร้าง 2 ครั้ง (872 วัน และ 150 วัน) เพื่อชดเชยผลกระทบจากโรคระบาดและการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ การขยายเวลานี้เป็นไปตามมติคณะรัฐมนตรี และบริษัทได้ส่งมอบโครงการภายในระยะเวลาที่ขยายออกไป ดังนั้น STEC จึงจะไม่ถูกลงโทษตามที่ข่าวรายงาน แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงอย่างมาก แต่เรายังคงคำแนะนำ “**ถือ**” เนื่องจากเรายังคงกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่อาจเกิดขึ้น และค่าปรับล่าช้าสำหรับโครงการอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน

ค่าเสียหายจากคดีความยังไม่ถึงที่สุด

STEC เปิดเผยว่ายังไม่ได้กันสำรองค่าเสียหายจากคดีความจำนวน 152 ล้านบาท เนื่องจากคดียังไม่คลี่คลายและบริษัทเชื่อว่าส่วนใหญ่เกินจริงและบริษัทไม่มีความผิดในบางกรณี นอกจากนี้ STEC ได้จัดเตรียมประกันการทำงานตามเงื่อนไขของสัญญาจ้างงานมาโดยตลอด

เรายังกังวลเรื่องอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน

โครงการนี้มูลค่า 4.6 พันล้านบาท ได้รับการมอบให้กับ STEC เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2015 และมีกำหนดแล้วเสร็จในวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2022 อย่างไรก็ตาม มีปัญหาทางเทคนิคที่ทำให้โครงการล่าช้า และตอนนี้ยังคงไม่แน่ใจว่าจะแล้วเสร็จเมื่อใด STEC ได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมแซมถนน และการทรุดตัวของที่อยู่อาศัยใกล้กับพื้นที่ก่อสร้างของโครงการนี้ใน 2Q23 อย่างไรก็ตาม ขณะนี้คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมสำหรับไตรมาสต่อไปนี้ แม้ว่าค่าซ่อมควรจะครอบคลุมอยู่ในประกัน แต่กรอบเวลาและขอบเขตของการชดเชยยังคงไม่แน่นอน เนื่องจากขณะนี้โครงการเกิดความล่าช้าเป็นเวลานาน เราจึงยังกังวลเกี่ยวกับบทลงโทษความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นอีกด้วย

คงคำแนะนำ “ถือ” โดยมีมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 10.80 บาท

เรายึดตามประมาณการของเราและมูลค่าที่เหมาะสมที่ 10.80 บาท เรายังคงคำแนะนำ “**ถือ**” สำหรับ STEC เนื่องจากเรายังคงกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมหรือค่าปรับล่าช้าสำหรับโครงการระบบระบายน้ำหนองบอน ทั้งนี้ ความเสี่ยงหลักคือ การไม่มีโครงการใหม่ ต้นทุนเกินจากการก่อสร้างล่าช้า ต้นทุนวัสดุที่เพิ่มขึ้น และค่าจ้าง ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	27,675	30,326	27,030	28,883	29,899
EBITDA (THBm)	1,984	2,042	1,818	2,071	2,189
Net profit (THBm)	711	857	656	840	910
EPS (THB)	0.47	0.56	0.43	0.55	0.60
EPS (% YoY)	-35.0	20.6	-23.5	28.0	8.4
EPS vs Cons (%)			*-17.6*	*-11.3*	*-6.3*
PER (X)	29.2	22.9	22.7	17.7	16.3
Yield (%)	2.6	2.4	1.8	2.4	2.6
P/BV (X)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (X)	9.0	6.5	6.5	5.6	5.1
ROE (%)	4.5	4.7	3.3	4.2	4.4

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว