

ผลประกอบการ 1Q52 โดดเด่น แนวโน้มยังสดใส

ซื้อ

- ▶ 1Q52 กำไรจากการดำเนินงาน 67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70%YoY
- ▶ แนวโน้มยังสดใสจาก Backlog ที่มีในมือ คงคำแนะนำ ซื้อ

▶ 1Q52 กำไรจากการดำเนินงาน 67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70%YoY

SYNTEC รายงานผลประกอบการงวด 1Q52 มีกำไรสุทธิ 66 ล้านบาท แต่ถ้าหักผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 0.5 ล้านบาท จะทำให้มีกำไรจากการดำเนินงาน 66.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70%YoY ผลประกอบการที่โดดเด่น เกิดจากการส่งมอบงานตาม Backlog ณ สิ้นปี 2551 ที่มีสูงถึง 6,228 ล้านบาท โดยงวด 1Q52 SYNTEC มียอดการรับรู้รายได้รวม 1,340 ล้านบาท ลดลง 3%YoY ขณะที่ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีการปรับตัวดีขึ้น จากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ปรับลดลง จึงทำให้ SYNTEC มี gross margin ในงวด 1Q52 สูงถึง 11.5% สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 12.3 ล้านบาท เกิดจากบริษัท Syntec Construction PCL ในประเทศสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ ที่ SYNTEC ถือหุ้นอยู่ 46% ยังมีรายได้ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุน ด้านโครงสร้างทางการเงิน ณ สิ้น 1Q52 SYNTEC มี Net Gearing ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.17 เท่า เนื่องจากมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ตามมูลค่าของหุ้น BMCL ที่ SYNTEC ถืออยู่ ที่มีราคาปรับขึ้นมามาก และทำให้ SYNTEC มีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นเป็น 1.16 บาท

▶ แนวโน้มยังสดใสจาก Backlog ที่มีในมือ คงคำแนะนำ ซื้อ

สิ้น 1Q52 SYNTEC มี Backlog คงเหลือ 5,200 ล้านบาท ขณะที่เดือน เม.ย. และ พ.ค. 52 มีการเซ็นสัญญารับงานใหม่รวม 500 ล้านบาท ถือเป็นหลักประกันรายได้ที่มั่นคงในปี 2552 โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 2552 SYNTEC จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.7%YoY และกำหนด Fair Value อย่างอนุรักษ์นิยมที่ P/E 4 เท่า เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากผลขาดทุนในโครงการบ้านเอื้ออาทรที่อาจมากกว่าที่คาดไว้ ซึ่งเกิดจากเงินค่าปรับจากการก่อสร้างล่าช้า รวมถึงต้นทุนส่วนเพิ่มที่อาจเกิดขึ้นเมื่อมีการสรุปตัวเลขหลังจบโครงการ แต่ที่ระดับ P/E 4 เท่า ก็ยังให้ราคาหุ้นที่เหมาะสมอยู่ที่ 0.57 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบันสูงถึง 29% จึงคงคำแนะนำ ซื้อ

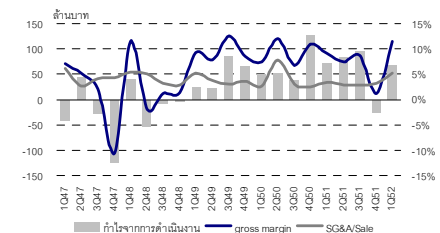
Key Data (ล้านบาท)	1Q52	4Q51	%QoQ	%YoY	2551	2550	%YoY
ยอดขาย	1,340	1,411	-5%	-3%	5,856	5,370	9%
กำไรขั้นต้น	154	16	843%	22%	392	499	-22%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-70	-45	55%	44%	-179	-208	-14%
ดอกเบี้ยจ่าย	-13	-14	-10%	31%	-50	-41	22%
กำไรจากการดำเนินงาน	67	-25	-366%	-7%	225	266	-15%
กำไรสุทธิ	66	103	-36%	70%	268	248	8%
รายการพิเศษ	-1	128	-100%	-98%	42	-18	N/A
EPS	0.04	0.06	-36%	70%	0.17	0.16	8%
Gross Margin	11.5%	1.2%			6.7%	9.3%	
SG&A/Sale	5.2%	3.2%			3.1%	3.9%	
Net Gearing	0.17	0.23			0.23	0.26	
Book Value/Share (บาท)	1.16	1.08			1.08	1.06	

ราคาปัจจุบัน	0.44	บาท
Fair Value	0.57	บาท
มูลค่าตลาด	704	ล้านบาท
การจัดอันดับบริษัทปี 2551	▲▲▲▲	

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2551	2552F	2553F
ยอดขาย	5,888	5,280	5,334
กำไรสุทธิ	268	227	233
Norm Profit	225	227	233
Norm EPS (บาท)	0.14	0.14	0.15
Norm PER (X)	3.12	3.10	3.02
DPS (บาท)	0.000	0.028	0.029
Dividend Yield	0.00%	6.45%	6.62%
BV (บาท)	1.08	1.22	1.34
PBV (เท่า)	0.41	0.36	0.33
Norm ROE (%)	15.7%	12.4%	11.4%

ประสิทธิภาพในการทำกำไรไตรมาส



ที่มา : งบการเงิน SYNTEC

สมมุติฐานการประมาณการ

	52F	53F
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้าน)	227	233
EPS (บาท)	0.14	0.15
Fair value (P/E)	6X	
Fair value (บาท)	0.85	

สมมุติฐานหลักในการประมาณการ

ยอดขาย (ล้านบาท)	5,280	5,334
Gross Margin	9.03%	9.00%
SG&A/Sale	3.50%	3.50%
Effective Tax Rate	15.72%	15.98%

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90-100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80-89	ดีมาก
▲▲▲	70-79	ดี
na.	<70	ไม่มีสัญลักษณ์

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล

✉ prakit@asiaplus.co.th