

SYNTEC

Earnings Review 1Q50

May 16, 2007

ผลประกอบการงวด 1Q50 ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Analyst : Dome Kunprayoonsawad
Dome.K@fes.co.th
02-648-1129

Recommendation Target Price 50

Previous : Trading Buy 1.45 Bt.
New : Trading Buy 1.45 Bt.
Closed Price : 0.98 Bt. (May 15, 2007)

ผลประกอบการ 1Q50 SYNTEC มีรายได้จากรูทิจหลัก 1,173 บาท เพิ่มขึ้น 11.37% QoQ และ 89.84% YoY ขณะที่ต้นทุนของการก่อสร้างอยู่ที่ 1,085 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของ SYNTEC เท่ากับ 7.46% ลดลงจาก 8.52% ใน 4Q49 และ 9.39% ใน 1Q49 ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทาง SYNTEC สามารถควบคุมให้อยู่ในระดับ 32 ล้านบาทได้ ซึ่งเมื่อรายได้เพิ่มขึ้นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจึงปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.71% ใน 1Q50 ลดลงจาก 3.53% ใน 4Q49 และ 5.21% ใน 1Q49 ส่งผลทำให้ SYNTEC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q50 ที่ 51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 29.97% YoY แต่ลดลง 30.38% QoQ

หน่วย (ล้านบาท)	1Q50	4Q49	1Q49	%QoQ	%YoY
รายได้จากรูทิจหลัก	1,173	1,053	617	11.37%	89.84%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	51	72	38	(30.38%)	29.97%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.03	0.05	0.02	(30.38%)	29.97%
GPM (%)	7.46%	8.52%	9.39%	(1.06%)	(1.93%)

Comment :

ผลประกอบการของ SYNTEC ประกาศออกมา ถือว่าเป็นไปตามแนวโน้มของผลประกอบการทั้งปีที่เราคาดไว้แต่แรก โดยรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 89.84% เป็นผลมาจาก Backlog ที่มีอยู่กว่า 7,000 ล้านบาท ณ สิ้นปี 49 ซึ่งทำให้ยังสามารถรับรู้รายได้ต่อเนื่อง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลงเนื่องมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการ Energy Complex และบ้านเอื้ออาทร ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของโครงการอื่นๆ ของ SYNTEC เข้ามาเพิ่มขึ้น โดย 1Q50 SYNTEC รับรู้รายได้จากโครงการบ้านเอื้ออาทรเข้ามาประมาณ 331 ล้านบาท ขณะที่ใน 4Q49 รับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวประมาณ 278 ล้านบาท (GPM ของโครงการ Energy Complex อยู่ที่ประมาณ 5% โครงการบ้านเอื้ออาทรอยู่ที่ประมาณ 2% ขณะที่โครงการอื่นๆจะอยู่ที่ประมาณ 11-13%) ส่วนกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงค่อนข้างมากหากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากใน 4Q49 SYNTEC มีรายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทสาธารณเรียวเข้ามาจำนวน 35 ล้านบาท และมีการบันทึกหนี้สงสัยจะสูญอีก 21.62 ล้านบาท หากหักรายการพิเศษทั้ง 2 รายการออกไป กำไรจากการดำเนินงานใน 4Q49 จะอยู่ที่ 59 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิใน 1Q50 จะลดลงไปประมาณ 14.70% QoQ

ภาพรวมผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าจะเติบโตได้อีกมาก จากการที่มี Backlog ณ สิ้น 1Q50 อีกกว่า 7,000 ล้านบาท (ไม่นับรวมโครงการบ้านเอื้ออาทรที่มี Backlog เหลืออยู่ประมาณ 4,000 ล้านบาท) โดยเราคาดว่ารายได้ของ SYNTEC ในปี 50 จะเติบโตถึง 80.62% YoY ขณะที่กำไรขั้นต้นที่ประกาศออกมานั้นใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ในปี 50 ที่ประมาณ 7.36% เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิระดับ 232 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.25% YoY) สามารถเป็นไปได้ เรายังคงคำแนะนำสำหรับ SYNTEC ไว้ที่ "ซื้อเก็งกำไร" เหมือนเดิม โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานปี 50 อิงกับ Prospective PER ที่ระดับ 10 เท่า ได้ที่ 1.45 บาท

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟาร์อีสท์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ฟาร์อีสท์ จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

