



15 มิถุนายน 2555

STEC

ยอมลดราคาสายสีแดงสัญญาที่ 1 เหลือ 2.9 หมื่นล้านบาท คาดได้ข้อสรุปเร็ว ๆ นี้

ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	16.60 บาท	ราคาล่าสุด (14 มิ.ย.2555)	13.30 บาท
แนะนำ	"ซื้อ"	นักวิเคราะห์	วิษชุดา ปลั่งมณี (โทร. 2936)

ประเด็นสำคัญ

■ กลุ่มกิจการร่วมค้า SU (STEC-UNIQ) ยอมลดราคาารถไฟฟ้าสายสีแดงสัญญาที่ 1 ลง จากเดิม 3.1 หมื่นล้านบาท เป็น 2.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ รฟท.เห็นชอบ รอ เสนอ ครม.อนุมัติ (ที่มา : ข่าวหุ้น)

ความเห็นนักวิเคราะห์

■ **คาดโครงการสายสีแดงสัญญาที่ 1 ได้ข้อสรุปเร็ว ๆ นี้** เราคาดว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ STEC ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทร่วมค้า SU (ร่วมทุนกับ UNIQ) จะได้รับงานรถไฟฟ้าสายสีแดงสัญญาที่ 1 หลังจาก STEC ยอมลดราคาลงจากเดิม 3.1 หมื่นล้านบาท เป็น 2.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับกรอบวงเงินที่อนุมัติที่ 2.7 หมื่นล้านบาท ซึ่ง รฟท. เห็นชอบกับราคา SU เสนอ เพียงรอการอนุมัติ จากครม. ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นผลในระยะใกล้ขึ้น ซึ่งจะช่วยให้มีผลต่องานในมือของ STEC เพิ่มขึ้นเป็นระดับ 7.4 หมื่นล้านบาท รอรับรายได้ในอนาคต

■ **การควบคุมต้นทุนยังทำได้ดี** เรายังคงความกังวลจากการลดราคาารถไฟฟ้าสายสีแดงสัญญาที่ 1 ที่ลดลง 2 พันล้านบาทอาจสร้างความกังวลต่อการควบคุมต้นทุนและอาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นลงได้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากรรับงานเอกชนเพิ่มมากขึ้นซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นงานที่สร้างอัตรากำไรขั้นต้น 10 – 12% เช่น โรงไฟฟ้า และ งาน Module ที่อยู่ระหว่างการเจรจาและคาดว่าจะเห็นการรับงานในช่วง 2H55 พร้อมการควบคุมต้นทุนจากการซื้อวัสดุล่วงหน้า จะช่วยลดความกังวลในเรื่องการควบคุมต้นทุนของบริษัทได้ จะช่วยรองรับความเสี่ยงดังกล่าวได้พอสมควร

■ **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** เรายังคงประมาณการเดิมและราคาที่เหมาะสมปี 2555 ที่ 16.60 บาท (อ้างอิง APBV 3.2 เท่า) ซึ่งยังไม่รวมการรับรู้รายได้ของสายสีแดง คาด STEC ยังมีโอกาสรับงานจากภาครัฐ รวมถึงภาคเอกชน ได้ต่อเนื่องโดยการมีสถานะทางการเงินที่ดีของ STEC สัดส่วนหนี้สินต่อทุน 1.7 เท่า และความสามารถในการทำกำไรที่ยังคงอัตรากำไรขั้นต้นต่อปีได้ที่ 8 – 9% รวมถึง Dividend Yield 4% ทำให้บริษัทยังน่าสนใจลงทุน