

SYNTEC

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการงวด 4Q58 กำไรยังทำได้ดีต่อเนื่อง หนุนภาพรวมกำไรทั้งปี 2558 ทำ All Time High ส่วนแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 ยังสดใส และมี Hidden Asset ที่พร้อมจะสร้างกำไรพิเศษได้อีกจำนวนมาก

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 มีกำไรสุทธิ 152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% YoY ส่วนถ้าเทียบกับไตรมาสก่อนแม้จะปรับลดลง 36% QoQ แต่ถือว่าอยู่ในระดับที่สูงแล้ว เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้ามีรายการพิเศษจากการนำ Tax Shield ของ SMJV มาใช้ประโยชน์โอนกลับเป็นรายได้ ทำให้ฐานกำไรงวด 3Q58 สูงเป็นพิเศษ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้จากธุรกิจก่อสร้างของ SYNTEC ในงวด 4Q58 จะทำได้สูงสุดของปีที่ 1.88 พันล้านบาท เนื่องจากมีงานก่อสร้างหลายโครงการที่สามารถรับรู้รายได้ ด้าน Gross Margin ประเมินว่าจะอยู่ที่ 15% ด้วยผลบวกจากราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับลดลง และความประหยัดต่อขนาด โดยรวมคาดว่าจะช่วยหนุนให้ภาพกำไรทั้งปี 2558 ทำได้สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 594 ล้านบาท เติบโตเด่น 50% YoY
- สถานะ Backlog ของ SYNTEC ปัจจุบันยังเหลืออยู่ราว 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมากกว่า 50% ของ Backlog จะสามารถรับรู้รายได้ในปี 2559 ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่าเป้าหมายรายได้ปีนี้ที่ 7.5 พันล้านบาท เติบโต 5% YoY น่าจะบรรลุได้ไม่ยาก นอกจากนี้ SYNTEC ยังมี Hidden Asset อยู่จำนวนมาก ไม่ว่าจะเป็นที่ดิน 55 ไร่ ย่านริมอินทรา, หุ้น BEM ต้นทุน 3 บาท, หุ้นศูนย์บ้านเอื้ออาทร, หุ้นศูนย์เคมปินสยาม และหุ้นศูนย์ Skywalk ซึ่งพร้อมเปลี่ยนแปลงสภาพเป็นกำไรให้กับ SYNTEC ได้ในอนาคต
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value โดยอิง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 4 บาท มี Upside น่าจูงใจ 38% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 สดใส จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	1,935	1,871	1,721	1,735
กำไรสุทธิ (ลบ)	128	99	105	238
EPS (บาท)	0.08	0.06	0.07	0.15
BV(บาท)	1.83	1.86	1.88	1.99
PER (เท่า)	8.14			
PBV (เท่า)	1.46			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SYNTEC : หลังจากราคาได้สร้างฐานบริเวณแนวรับที่ 2.80 บาท ราคาเริ่มติดตัวขึ้นมาขึ้นอยู่กับเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 25 วันได้ อีกทั้ง MACD ที่มีทิศทางปรับตัวขึ้นเพื่อขึ้นทดสอบแกนศูนย์ จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 2.94 และ 3.04 บาท ตามลำดับ
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 2.94 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 3.04 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 2.88 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 28 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 2.90
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,640

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. น.ส.ณิชา พหุสุตร	10.74
2. นายจิรเมท พหุสุตร	10.41
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.99
4. LITLEDOWN NOMINEES LIM	4.97
5. นายชวลิต พูนเพิ่มสุวรรณ	4.78

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เตียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

✉ petchpimol@asiaplus.co.th