

# ทับทูน

Thun Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 800

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: พุธ 31 สิงหาคม 2565

ปีที่: 19

ฉบับที่: 4543

หน้า: 1 (ล่างขวา), 2

Col.Inch: 42.23

Ad Value: 33,784

PRValue (x3): 101,352

ศิลป์: สีสี่

หัวข้อข่าว: STECแก้เกมต้นทุนขึ้น รัฐบาลเอกชนกู้มาร์จิ้น

# STECแก้เกมต้นทุนขึ้น รัฐบาลเอกชนกู้มาร์จิ้น



**#STEC #ทับทูน - STEC ยอมรับต้นทุนสูงขึ้น**  
ปรับกลยุทธ์รับงานเอกชนมากขึ้นดันมาร์จิ้นขึ้น  
แตะ 7% แยมลุยโครงการขนาดใหญ่ พร้อมศึกษา  
ธุรกิจใหม่ขยายฐานรายได้ มองโอกาสรับงาน  
Recurring Income มากขึ้น → → → **อ่านหน้า 2**

## STEC (ต่อจากหน้า 1)

เป่างานใหม่ 4 หมื่นล้านบาท ตูมงานในมือกว่า 1 แสนล้านบาท พร้อมศึกษาเรื่องการลดคาร์บอน โบรกชูถือครอง GULF มูลค่าสูง เป้า 18.89 บาท

นายภาคภูมิ ศรีธานี กรรมการผู้จัดการ บริษัทซิโนไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ STEC เปิดเผยว่า บริษัทยังคงเป้าหมายรายได้ปีนี้เติบโต 10-15% จากปีก่อน ที่มีรายได้ 27,930 ล้านบาท โดยครึ่งปีแรกมีรายได้แล้วกว่า 14,545 ล้านบาท โดยปัจจุบันมีงานในมือ (Backlog) ยังคงอยู่ในระดับ 100,000 ล้านบาท จะทยอยรับรู้รายได้ 3-4 ปี

ทั้งนี้ในช่วงครึ่งปีหลังบริษัทจะมีการเข้าไปรับงานภาคเอกชนมากขึ้น อาทิ งานก่อสร้างอาคารงานขยายโรงงาน ซึ่งจะมีออกมาอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมีการเจรจาที่จะรับงานเอกชนขนาดใหญ่ อยู่ด้วย หากได้รับงานดังกล่าวก็จะสนับสนุนงานในมือให้เพิ่มขึ้น และเป็นกลุ่มงานที่มีมาร์จิ้นสูง

### ● เดิมหน้ารับงานเอกชนมากขึ้น

ส่วนการประมูลงานโครงการของภาครัฐต้องยอมรับว่าขณะนี้มีความล่าช้าไปบ้าง แต่บริษัทยังสนใจติดตามอยู่หลายโครงการ ทั้งโครงการสัมปทานต่างๆ ของภาครัฐ ทั้งกรมทางหลวง การทางพิเศษ

การประมูลโครงการก่อสร้างระดับใหญ่ของราชการ และการประมูลโครงการรถไฟฟ้า รถไฟทางคู่ เป็นต้น แต่ทั้งนี้การเข้าไปรับงานของบริษัทจะพยายามเข้าไปรับงานในส่วนของบำรุงรักษา (Maintenance) การดูแลระบบ เพื่อให้สามารถสร้างรายได้ที่เป็นรายได้ประจำ (Recurring Income) ด้วย เพราะต้องยอมรับว่างานก่อสร้างค่อนข้างมีความผันผวน ทั้งการประมูลโครงการ ต้นทุนการก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมไปถึงต้นทุนค่าแรงงาน ที่ขณะนี้มีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในอัตรา 5-8% ซึ่งบริษัทมีแรงงานที่รับอัตราค่าแรงขั้นต่ำต่ำกว่า 70% ทำให้ได้รับผลกระทบในบางส่วนบ้าง แต่การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำครั้งนี้ไม่ได้ก่อให้เกิดความคาดหมาย ปรับขึ้นในอัตราที่ยอมรับได้ และก็เข้าไปในถึงสถานการณ์เรื่องของค่าครองชีพอัตราเงินเฟ้อ ที่ปรับเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ดีบริษัทพยายามที่จะปรับตัว ทั้งการลดต้นทุน การใช้อุปกรณ์ที่เสถียรอุปโภคมากขึ้น การเจรจากับภาคเอกชนถึงสถานการณ์ที่เกิดขึ้น ให้เข้าใจถึงต้นทุนส่วนเพิ่ม ส่วนงานภาครัฐอยากให้มีการพิจารณาในเรื่องของค่า K เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทก็จะไม่ได้เข้าไปแข่งขันด้านราคามีการเลือกรับงานที่มีคุณภาพมากขึ้น เน้นงานที่มีมาร์จิ้นสูง และเชื่อว่าสถานการณ์ต่างๆ จะดีขึ้น ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 7% จากปัจจุบันระดับ 4% ภายใน 1-2 ปีนี้ รวมไปถึง

การหากธุรกิจใหม่เข้ามาเสริม

### ● รัฐบาลมาร์จิ้นสูงมากขึ้น

ปีนี้ก็ยังคงเป้าหมายการรับงานที่ 4 หมื่นล้านบาท แต่ก็ต้องติดตามงานที่จะออกในช่วงปลายปี เพราะขณะนี้ก็อาจมีความล่าช้าไปบ้างในหลายโครงการ แต่เชื่อว่าการรับรู้จะทำได้อย่างน้อยตามเป้าหมายการรับรู้รายได้ หรือไม่ต่ำกว่า 3 หมื่นล้านบาท เพื่อรักษาระดับงานในมือด้วย แต่การรับงานของบริษัทจะเน้นงานที่มีคุณภาพมากขึ้น การรับงานที่มีมาร์จิ้นสูงที่ผ่านมาบริษัทก็เดินทางเรื่องนี้ และพยายามที่จะหากธุรกิจใหม่เข้ามาเสริมด้วย เพื่อกระจายฐานรายได้ เพราะธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความผันผวน มีปัจจัยกดดันบ้าง" นายภาคภูมิ กล่าว

บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน) ระบุถึง STEC ว่า "ซื้อ" คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการแปลง Backlog เป็นรายได้ที่เร็วขึ้น 2. การรับรู้รายได้จากโครงการที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและโครงการใหม่ที่มาปรับขึ้น และ 3. ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ลดลง

ทั้งนี้ราคาเป้าหมายใหม่ เพื่อสะท้อนถึงการปรับประมาณการกำไร จึงลดราคา เป้าหมายกลางปี 2566 ของ STEC ลง 9.7% จาก 20.92 บาท เป็น 18.89 บาท โดยอิงวิธี รวมส่วนธุรกิจ (SOTP) ประเมินมูลค่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ STEC ที่ 13.87 บาท โดยใช้ P/E ที่ 17.2 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ย P/E 10 ปีย้อนหลัง ในขณะที่เดียวกัน ประเมินมูลค่าการลงทุนของ STEC ใน GULF ที่ 5.01 บาท โดยใช้ส่วนลดการถือครอง 30% สำหรับสัดส่วนการถือหุ้น GULF ที่ 1.88% ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2566 ของฝ่ายวิจัยที่ 48 บาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นรับรู้ปัจจัยส่วนใหญ่ มูลค่าการถือครองของ GULF ตอนนี้อยู่ที่ 40% ของ Market Cap ราคาเป้าหมาย 18.89 บาท