

STPI

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการงวด 2Q58 จะเติบโตโดดเด่นเป็นอย่างมาก จากการบันทึกรายได้ค่าแรงงานของโครงการ Ichthys นอกจากนี้ STPI ใกล้ที่จะรู้ผลการประมูลโครงการใหญ่ Pacific Northwest ในเร็วนี้ ซึ่งจะสร้าง Sentiment บวกเป็นอย่างมาก ในกรณีที่ได้รับงาน

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q58 ของ STPI จะมีกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 1.2 พันล้านบาท เติบโตมากกว่า 1.2 เท่าตัว QoQ โดยปัจจัยหนุนหลักจะมาจากค่าแรงงานของโครงการ Ichthys ซึ่งคาดว่าจะสามารถบันทึกเป็นรายได้เข้ามาในงวด 2Q58 ราว 95 ล้านดอลลาร์ (คิดเป็นสัดส่วน 60% ของค่าแรงงานทั้งหมด 158 ล้านดอลลาร์) หนุนให้รายได้ของ STPI ในงวด 2Q58 น่าจะเติบโตก้าวกระโดดเกินระดับ 5 พันล้านบาท ขณะที่แนวโน้ม Gross Margin ก็น่าจะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากต้นทุนค่าแรงงานส่วนใหญ่จะเป็นค่าแรง
- นอกจากการลงนามสัญญาสำหรับงานส่วนเพิ่มของโครงการก่อสร้าง Module Assembly-Ichthys Project Onshore LNG Facility มูลค่า 158 ล้านดอลลาร์ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาแล้ว ฝ่ายวิจัยคาดว่า STPI จะรู้ผลการประมูลโครงการใหญ่ Pacific Northwest ในเร็วนี้ ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าของงานในส่วนที่ STPI เข้าไป Bid สูงในระดับ 1-2 หมื่นล้านบาท โดยในกรณีที่ได้รับงานจะช่วยเสริมฐาน Backlog ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น และเชื่อว่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นได้
- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ของ STPI ที่ 3,202 ล้านบาท เติบโต 22% YoY ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน Expected PER ปี 2558 เพียง 8.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และไม่สอดคล้องกับทิศทางผลประกอบการที่จะเติบโตโดดเด่นในปีนี้ ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเหมาะสมที่ 23.64 บาท (อิง PER 12 เท่า)

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	2,616	3,034	3,362	2,372
กำไรสุทธิ (ลบ)	565	773	794	537
EPS (บาท)	0.38	0.52	0.54	0.33
BV (บาท)	4.42	4.94	5.45	5.25
PER (เท่า)	9.44			
PBV (เท่า)	3.18			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

STPI : เริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวจากแท่งเทียนรูปแบบของ Bullish Engulfing พร้อมกับ Volume ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ระยะสั้นเชื่อว่าราคาจะสามารถขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้านที่ 16.80 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านด้านสำคัญบริเวณกรอบ Downtrend Line ที่ 17.10 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 17.10 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 15.90 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 28 พฤษภาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 16.70
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 27,141

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายอนุทิน ชาญวีรกูล	10.13
2. นายสุเทพ เศรษฐสินธุ์สร้าง	5.00
3. บริษัท เบสท์ ควอลิตี้ สกิลส์ จำกัด	4.79
4. นายยรรยง นิตสาโรจน์	4.15
5. บริษัท อีควิตี้ พลัส จำกัด	4.01

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรณัฐ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาทนากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์