

## SYNTEC

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: รายได้จากธุรกิจก่อสร้างของ SYNTEC มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง ด้วยแรงหนุนจาก Backlog ที่สูงเป็นประวัติการณ์ 1.35 หมื่นล้านบาท อีกทั้งในช่วง 2H58 จะมีกำไรพิเศษเข้ามา

### ➤ ความเห็น

- ในช่วง 1H58 ที่ผ่านมา SYNTEC ได้รับงานใหม่มาเพิ่มอีก 9 โครงการมูลค่ารวม 6.5 พันล้านบาท เมื่อหักการรับรู้รายได้ในช่วง 1H58 ไปราว 3.5 พันล้านบาท จะทำให้ยอด Backlog ขณะนี้สูงถึง 1.35 หมื่นล้านบาท ซึ่งสามารถสร้างรายได้ให้กับ SYNTEC ไปจนถึงปี 2560 ขณะที่ Gross Margin ของงานที่ได้รับมาถูกกำหนดในระดับที่ไม่ต่ำกว่า 12% ไม่นับ Upside ที่มีโอกาสเกิดขึ้นหากบริหารต้นทุนการก่อสร้างได้ดีกว่าที่คาด ขณะที่รายได้จากธุรกิจ Service Apartment มีแนวโน้มที่ดี หลังเปิดดำเนินการงานอพาร์ทเมนท์แห่งใหม่ที่ศรีราชา จากเดิมที่มีเพียง Natural Ville หลังสวน โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินกำไรจากการดำเนินงานของ SYNTEC ปี 2558 ที่ 441 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 23% YoY
- นอกเหนือจากกำไรปกติที่โดดเด่นแล้ว ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SYNTEC จะมีการรับรู้รายได้และกำไรพิเศษ เข้ามาเป็นจำนวนมากในช่วง 2H58 ไม่ว่าจะเป็น 1)ผลประโยชน์ทางภาษีจาก Tax Shield ของบริษัทร่วมทุน SMJV โดยคาดภาษีที่ SYNTEC จ่ายไปในงวด 1Q58 จะสามารถโอนกลับมาเป็นรายได้ในช่วง 2H58 2)หาก SYNTEC ชนะคดีฟ้องร้องลูกหนี้เคมปินสยาม ซึ่งคาดว่าจะรู้ผลในช่วง 3Q58 จะทำให้รับรู้กำไรพิเศษสูงถึง 100-200 ล้านบาท และ 3)กำไรพิเศษที่จะเกิดขึ้นหากมีการจำหน่ายเงินลงทุน BMCL และที่ดินที่ไม่ใช้งาน 55 ไร่
- ประมาณการกำไรสุทธิของฝ่ายวิจัยปี 2558 ที่ 441 ล้านบาท ถือว่าเป็นการประเมินอย่างอนุรักษ์นิยมเป็นอย่างมาก เนื่องจากไม่ได้นับรวมรายการพิเศษที่จะเกิดขึ้นจำนวนมากใน 2H58 สำหรับ Fair Value ประเมินโดยอิง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 3.85 บาท แนะนำ ซื้อ

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	1,573	1,849	1,909	1,857
กำไรสุทธิ (ลบ)	74	119	128	99
EPS (บาท)	0.05	0.07	0.08	0.06
BV (บาท)	1.65	1.74	1.83	1.86
PER (เท่า)	11.16			
PBV (เท่า)	1.57			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SYNTEC เริ่มทำจังหวะ Rebound หลังจากลงแรงไปทำจุดต่ำสุดที่ 2.78 บาท เมื่อวันก่อนหน้า พร้อมกับ MACD ที่ลงมาทดสอบแนวรับต่ำสุดในรอบ 7 เดือนที่ผ่านมา แสดงถึงราคาได้ลงมาต่ำจนเกินไป ทำให้เชื่อว่าระยะสั้น SYNTEC มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 3.00 บาท หากผ่านแนวได้มีเป้าหมายถัดไปที่ 3.14 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.00 บาทและ 3.14 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 2.82 บาท



วันศุกร์ที่ 10 กรกฎาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 2.92  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,672

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. น.ส.ณิชา พhusu	10.74
2. นายจิรเมท พhusu	9.78
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.03
4. LITLEDOWN NOMINEES LIMITED	4.97
5. นายชวลิต พูนเพิ่มสุวรรณ	4.71

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรวิษณุ เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒน์เขตต์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

[prakit.re@asiaplus.co.th](mailto:prakit.re@asiaplus.co.th)

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์