

## SYNTEC

### ➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: SYNTEC ยึดอกรับกองทุนสิงคโปร์ อเมริกา อังกฤษ ดอดเจอร์จาชอซื้อหุ้นเพิ่ม เล็งเห็นผลการดำเนินงานเติบโตแข็งแกร่ง บั่นผลต่อเนื่อง

### ➤ ความเห็น

- สถานะ Backlog ของ SYNTEC นับว่าแข็งแกร่งเป็นอย่างมากที่ 1.2 หมื่นล้านบาท สามารถสร้างรายได้ไปจนถึงปี 2560 ยังไม่นับรวมงานที่อยู่ระหว่างรอผลประมูลอีก 10 โครงการ มูลค่า 6.2 พันล้านบาท อีกทั้งงานที่รับมาใหม่ล้วนมี Gross Margin ไม่ต่ำกว่า 12% ฝ่ายวิจัยจึงคาดผลประกอบการช่วง 2H58 จะยังมีทิศทางที่สดใสต่อเนื่อง นอกจากนี้ SYNTEC มีโอกาสที่จะรับรู้รายได้และกำไรพิเศษเข้ามาเป็นจำนวนมากไม่ว่าจะเป็น 1) ผลประโยชน์ทางภาษีจาก Tax Shield ของบริษัทร่วมทุน SMJV โดยคาดภาษีที่ SYNTEC จ่ายไปในงวด 1Q58 จะสามารถโอนกลับมาเป็นรายได้ในช่วง 2H58 2) รายการหนี้สูญหลายรายการที่กำลังอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง และ 3) กำไรพิเศษที่จะเกิดขึ้นหากมีการจำหน่ายเงินลงทุน BMCL และที่ดินที่ไม่ใช้งาน 55 ไร่
- นอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้างแล้ว SYNTEC ยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจ Service Apartment มากขึ้น โดยปัจจุบันมี 2 โครงการที่สร้างรายได้แล้วคือ Natural Ville หลังสวน และ SCR-1 ศรีราชา ส่วนโครงการ SCR-2 ศรีราชา และ SCR-3 ปราจีนบุรี จะสามารถสร้างรายได้เข้ามาในต้นปี 2561 ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าจะเป็น การช่วยกระจายความเสี่ยงของธุรกิจก่อสร้างให้กับ SYNTEC และสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอ (Recurring Income) ต่อเนื่องในระยะยาว
- ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติของ SYNTEC ปี 2558 ที่ 441 ล้านบาท เติบโต 23% YoY และประเมิน Fair Value อิง PER 14 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 3.85 บาท ยังมี Upside น่าพอใจ 34% แนะนำ "ซื้อ"

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	1,899	1,935	1,871	1,721
กำไรสุทธิ (ลบ)	119	128	99	105
EPS (บาท)	0.07	0.08	0.06	0.07
BV (บาท)	1.74	1.83	1.86	1.88
PER (เท่า)	10.23			
PBV (เท่า)	1.53			

วันจันทร์ที่ 28 กันยายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 2.43  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,608

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

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

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทาทนากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SYNTEC: เคลื่อนไหว Sideways แน่นิ่ง โดยมีแนวรับชัดเจนที่ 2.84 บาท รวมถึง Slow Stochastic ที่ลงเข้ามาในเขต Oversold ทำให้ระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัวได้ โดยมีแนวต้านที่ 2.94 บาท และ 3.08 บาท ตามลำดับ กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.08 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 2.80 บาท

