

กระแสหลักทรัพย์

● PYLON : มีมุมมองเชิงบวกหนุนโดยการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมและงานในมือ

เราแนะนำให้ “ซื้อ” จากแนวโน้มปี 2023F ที่แข็งแกร่ง

PYLON คาดว่าผลประกอบการ 1H23F จะฟื้นตัวขึ้นจากช่วง Q4 ที่อ่อนแอเนื่องจากหลายโครงการเริ่มก่อสร้างแล้ว ด้านงานมือสูงเกือบจะเป็นประวัติการณ์ และเรามีความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะชนะโครงการเพิ่มในอนาคต และผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นในปี 2023F เราแนะนำให้ “ซื้อ”

งานในมือเต็มไปด้วยโครงการที่มีศักยภาพ

ปัจจุบันบริษัทมีงานในมือคงที่จากช่วง 4Q22 ที่ 1.58 พันล้านบาท ต่ำกว่าสูงสุดที่ 1.61 พันล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม 400 ล้านบาทเป็นงานรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน EEC ที่ยังไม่มีการกำหนดเวลาที่ชัดเจน แต่อย่างไรก็ตาม PYLON มีแผนที่จะหางานในมือเพิ่มเติมจากโครงการทั้งสายสีม่วง และงานภาคเอกชนที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นในปี

ผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นในช่วง 1Q23F และปี 2023F

หากไม่รวมรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินแล้วปัจจุบันจะมีงานในมือ 1.2 พันล้านบาท โดยที่ราว 1 พันล้านบาท จะเสร็จใน 1H23 และรายได้จากช่วง 1H23F ที่จะเพิ่มขึ้นจากฐานที่อ่อนแอในช่วง 4Q22 จากงานใหม่ที่เริ่มก่อสร้าง เช่น Northpole และ AIA ซึ่งจะมีการใช้งานเครื่องจักร 18 ชุดเพิ่มขึ้นจาก 4Q22 ที่ 10 ชุด และด้วยการใช้งานที่เพิ่มขึ้นหนุนให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยเราคาดว่าผลประกอบการ 1Q23F จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ เป็น 40 – 50 ล้านบาท เทียบกับ 21 ล้านบาทใน 1Q22 และขาดทุน 5 ล้านบาทใน 4Q22

เราแนะนำให้ “ซื้อ” โดยมีมูลค่าที่เหมาะสม 5.60 บาท อิง PER 23 เท่าสำหรับปี 2023F โดยมีความเสี่ยงคือ การขาดแคลนแรงงาน, ความล่าช้าในการก่อสร้าง, โครงการใหม่ที่น้อยกว่าคาด และโรคระบาด ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	786	1,147	1,621	1,864	2,144
EBITDA (THBm)	139	234	357	406	463
Net profit (THBm)	40	120	211	249	294
Net Profit (% chg from prev)			0	0	0
EPS (THB)	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3
EPS (% YoY)	-78.2	201.3	75.8	18.0	18.2
EPS vs Cons (%)			0.7	8.7	n.a.
PER (X)	5.1	4.5	16.0	13.5	11.4
Yield (%)	1.3	3.3	3.6	4.3	5.0
P/BV (X)	3.4	3.2	2.9	2.6	2.5
EV/EBITDA (X)	24.9	13.0	8.1	7.0	6.1
ROE (%)	3.9	11.8	19.1	20.5	22.5

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

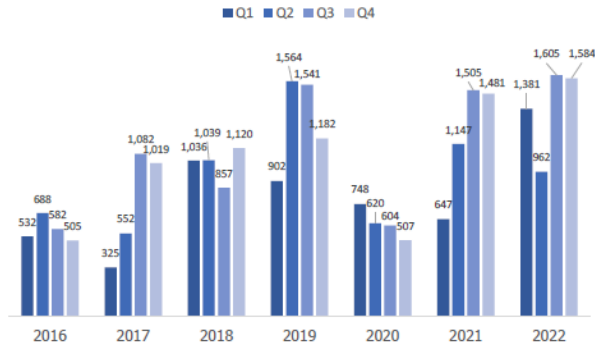
E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566

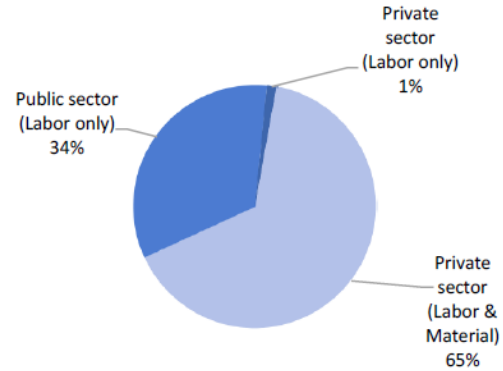
กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Current Backlog is high at Bt1.58bn



Source: Company data

Figure 2. Backlog breakdown



Source: Company data

Figure 3. Most backlog should be largely recognized in 1H23

PROJECT	Type of works	Type of works	Construction period												
			1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2024	2025			
Northpole project	Barrette Pie	Labor&Material													
AIA Ratchadaphisek project	Bored pile and D-Wall	Labor & Material													
Rama III - Dao Khanong expressway	Barrette Pie	Labor only													
125 Sathorn project	Bored pile and D-Wall	Labor & Material													
Grand Center Point : Rajdamri	Bored pile and Pile Wall	Labor & Material													
AP Condominium # 1	Bored pile	Labor only													
Next01 (GSA Data Center)	Bored pile	Labor & Material													
Culture Thonglor	Bored pile	Labor & Material													
Bang Ban Project	Jet Grouting	Labor only													
Project 20-861	Bored pile and Pile Wall	Labor & Material													
Hyatt House Sukhumvit 23	Bored pile and D-Wall	Labor & Material													
The High-Speed Rail Linked 3 Airport project	Bored pile and Barrette Pile	Labor only													

Source: Company data

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566