

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE



16 พฤษภาคม 2567

### เจียดิว...แต่ไม่ขาดทุน

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 12 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ว่าไตรมาสนี้จะขาดทุน มีตัวช่วยจากกำไรขายเครื่องจักรและเงินประกันความเสียหายบุคคลที่ 3 ในโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียมากกว่าคาด รวมถึงมีดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมากตามภาระเงินกู้

ปรับประมาณการปี 67-68 ลง 46% และ 33% ตามลำดับ จากส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าสีเหลืองและชมพูที่มากกว่าที่เคยประเมิน แต่จุดต่ำสุดของผลประกอบการน่าจะผ่านไปแล้ว ราคาหุ้นลดลง 13% ในช่วง 2 สัปดาห์ ตอบรับผลประกอบการ 1Q67 เพิ่มคำแนะนำเป็น Neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสม 10.30 บาท

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	857	528	374	590	794
Norm Profit	828	509	354	570	774
EPS (บาท)	0.56	0.35	0.24	0.39	0.52
DPS (บาท)	0.30	0.25	0.20	0.25	0.30
PER (เท่า)	16.6	27.0	38.2	24.2	18.0
Dividend Yield (%)	3.21%	2.67%	2.14%	2.67%	3.21%
BVS (บาท)	12.85	11.61	11.59	11.77	12.05
PBV (เท่า)	0.73	0.81	0.81	0.79	0.78
EV/EBITDA (X)	3.59	10.16	7.61	5.83	4.58

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 8.00/9.60 บาท

แนวต้าน : 11.10 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# STEC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.30
Upside (%)	10.16
Dividend yield (%)	2.14

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.24	0.37	-34%
2568F	0.39	0.47	-18%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	น/า
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

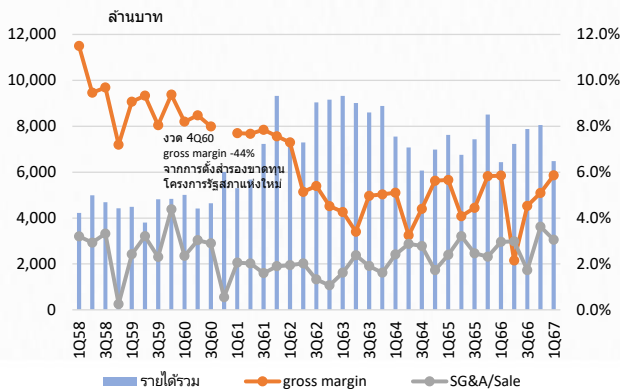
# EQUITY TALK

## งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 12 ล้านบาท แต่ต่ำกว่าคาด

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 12 ล้านบาท (-84%QoQ, -93%YoY) ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ว่า STEC จะมีผลขาดทุน ส่วนต่างเกิดจากรายได้อื่นๆที่มากกว่าคาด เนื่องจาก STEC มีกำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์ 19 ล้านบาท เข้ามาเป็นรายได้อื่นๆ นอกจากนี้ธุรกิจก่อสร้างก็มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าที่ประเมินไว้ เพราะได้รับเงินชดเชยประกันภัยความเสียหายต่อบุคคลที่ 3 มาหักออกจากต้นทุนก่อสร้าง อุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน ราว 50-70 ล้านบาท หากไม่มีตัวช่วยข้างต้น STEC ก็น่าจะมีผลประกอบการขาดทุนตามที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอในบทวิเคราะห์ก่อนหน้านี้

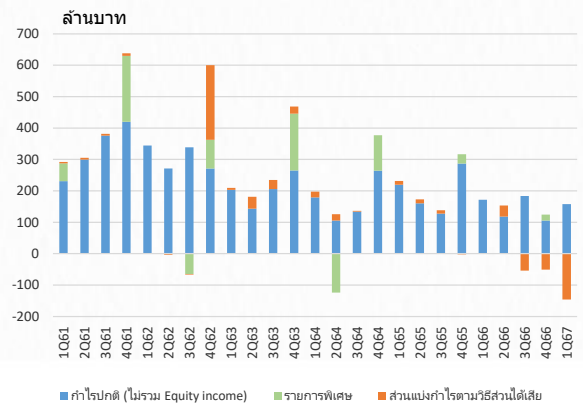
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลัก มีรายได้ 6,484 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 แต่ลดลง 19% เทียบกับงวด 4Q66 จากรายได้งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสีชมพูที่หายไป ด้านอัตรากำไรมี Gross margin 5.86% ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ที่ทำได้ 5.85% แม้ว่าไตรมาสนี้ STEC ยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอนที่เกิดอุบัติเหตุในปี 2565 แต่ก็มีกำรับบันทึกเงินประกันภัยความเสียหายต่อบุคคลที่ 3 มาหักออกจากต้นทุนโครงการ อีกทั้งงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ 5 แห่ง ที่เริ่มรับรู้รายได้ใน 1Q67 ก็มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารควบคุมให้กลับมาสู่ระดับปกติที่ 198 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ขณะที่รายการดอกเบี้ยจ่าย เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากงวด 1Q66 ที่ 5.2 ล้านบาท มาอยู่ที่ 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามภาระเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียรับเข้ามาสูงถึง 146 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูที่ยังไม่เข้าสู่จุดคุ้มทุน เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารยังอยู่ในระดับต่ำมาก โดย STEC เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูเข้ามาในงวด 1Q67 เป็นไตรมาสแรก

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## 2Q67 กำไรฟื้นแรง เพราะมีเงินปันผล GULF และ TSE

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า STEC จะกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งในงวด 2Q67 แม้ยังต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียในระดับสูงใกล้เคียงกับงวด 1Q67 แต่ก็จะมี 2 ปัจจัยบวกมาเข้าช่วยหนุนผลประกอบการ ได้แก่

- 1) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้างที่น่าจะอยู่ในเกณฑ์ดี แม้จะไม่มีตัวช่วยจากเงินประกันภัยบุคคลที่ 3 เหมือนในงวด 1Q67 แต่ STEC จะมีสัดส่วนรายได้ที่มากขึ้นจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ มูลค่า 5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นงานที่ให้ margin สูง หลังผ่านช่วงเริ่มต้นงานไปแล้วใน 1Q67 โดยโครงการดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลาการก่อสร้างเพียง 1 ปี ตั้งแต่ 1Q67-4Q67
- 2) มีเงินปันผลที่รับจาก GULF และ TSE จำนวน 203 ล้านบาท เข้ามาใน 2Q67

## ปรับกำไรลง จากส่วนแบ่งขาดทุนและดอกเบี้ยที่มากกว่าคาด

ทิศทางธุรกิจก่อสร้างในปี 2567-2568 ของ STEC ดูสดใสมากกว่าปี 2566 แต่แนวโน้มส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูที่สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยประเมินไว้มาก เนื่องจากจำนวนผู้ใช้บริการยังอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะรถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่เปิดให้บริการเชิงพาณิชย์มาตั้งแต่เดือน ก.ค 66 ผ่านมาเป็นเวลา 10 เดือน ก็ยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกในด้านจำนวนผู้โดยสารมากนัก ประกอบกับอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นหลายครั้งในช่วงเริ่มต้นของการให้บริการ ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับต่ำเพียง 3 หมื่นคน/วัน เช่นเดียวกับรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่เปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ในเดือน ม.ค 67 แม้จะมีจำนวนผู้ใช้บริการมากกว่าสายสีเหลือง เพราะเส้นทางการเดินรถ วิ่งผ่านพื้นที่เศรษฐกิจสำคัญและมีจุดเชื่อมต่อกับรถไฟฟ้า BTS สายสีเขียวซึ่งถือเป็นเส้นทางหลักของกรุงเทพฯ แต่จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีชมพูในปัจจุบันที่ระดับ 4-5 หมื่นคน/วัน ก็ยังห่างไกลจากจุดคุ้มทุนที่ผู้บริหารเคยประเมินไว้ว่าจะต้องมีผู้โดยสารราว 1.2-1.3 แสนเที่ยว/วัน ส่งผลให้ STEC ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียในโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูรวมกันไม่ต่ำกว่าไตรมาสละ 100 ล้านบาท

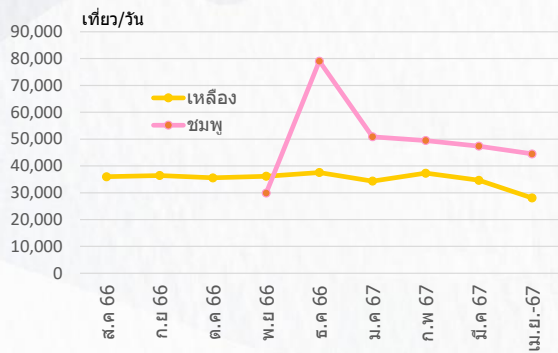
ฝ่ายวิจัยประเมินว่า STEC อาจต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าทั้ง 2 สาย รวมกันประมาณ 100-130 ล้านบาท/ไตรมาส ต่อเนื่องไปอีกหลายไตรมาส ในขณะที่ประมาณการเดิมของฝ่ายวิจัย ประเมินส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าทั้ง 2 สาย ในปี 2567 และปี 2568 ไว้เพียง 159 ล้านบาท และ 100 ล้านบาท ตามลำดับ



# EQUITY TALK

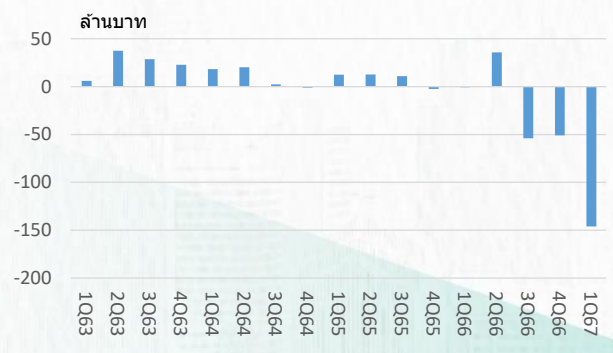
นอกจากนี้ STEC ยังมีดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 ลงจากเดิมที่คาดไว้ที่ 697 ล้านบาท เหลือ 374 ล้านบาท และประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 875 ล้านบาท ลดลงเหลือ 590 ล้านบาท

## จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู



ที่มา: กรมการขนส่งทางราง

## ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) ตามส่วนได้เสียของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ราคาหุ้นตอบรับงบ 1Q67 แล้ว เพิ่มน้ำหนักเป็น Neutral

หลังปรับลดประมาณการกำไรลง ส่งผลให้ Fair Value ที่ประเมินอิง Historical PBV 7Y-1SD ที่ 0.89 เท่า ลดลงจาก 10.50 บาท เหลือ 10.30 บาท มี Upside 10% ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ STEC น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 13% ในช่วง 2 สัปดาห์ ได้สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการ 1Q67 ที่ตกต่ำ จากนั้นไปนักลงทุนน่าจะให้น้ำหนักต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการและทำให้ราคาหุ้น STEC กลับมาสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับตลาด จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Underperform เป็น Neutral

### รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ ( ล้านบาท )	374	590	697	875	-46%	-33%
EPS ( บาท )	0.24	0.39	0.46	0.57	-46%	-33%
Fair value ( บาท )						
สมมติฐานหลักในการประมาณการ						
ยอดขาย ( ล้านบาท )	30,392	33,432	30,392	33,432	0.0%	0.0%
Gross Margin	5.35%	5.35%	5.00%	5.00%	0.35%	0.35%
SG&A/Sale	2.78%	2.70%	2.50%	2.40%	0.28%	0.30%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	-496	-300	-159	-100		
Fair value ( เท่า )	PBV 0.89X		PBV 1.00X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ STEC

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ และเป็นความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท ผ่านหน่วยงานที่ปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประเมินแนวทางการดำเนินงาน ดังนี้

**ด้านเศรษฐกิจ** - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสมและต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

**ด้านสังคม** - บริษัทมีนโยบาย “ซีโน-ไทยฯ” คือทำไรสู่สังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

**ด้านสิ่งแวดล้อม** -บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

**ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี** - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

**ESG COMMENT:** ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STEC มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

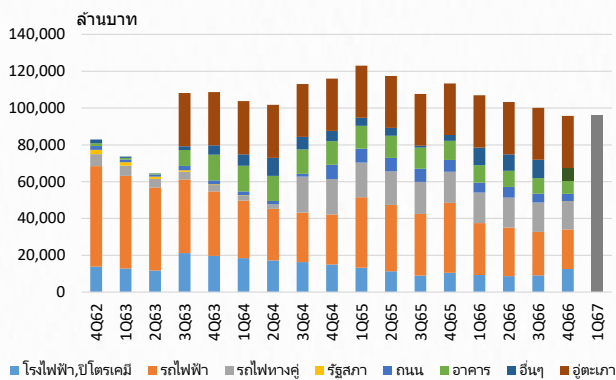
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	7,437	8,509	6,438	7,231	7,876	8,053	6,484	-19%	1%	29,598	30,325	-2%
กำไรขั้นต้น	331	496	377	155	357	410	380	-7%	1%	1,299	1,534	-15%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-183	-197	-191	-216	-137	-292	-198	-32%	4%	-834	-779	7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-5	-7	-9	-22	-35	61%	573%	-43	-20	117%
กำไรจากการดำเนินงาน	138	285	171	154	130	55	12	-78%	-93%	509	828	-39%
กำไรสุทธิ	138	314	171	154	130	74	12	-84%	-93%	528	857	-38%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	0	29	0	0	0	19	0	N/A	N/A	19	29	-36%
EPS	0.09	0.21	0.11	0.10	0.08	0.05	0.01	-84%	-93%	0.35	0.56	-38%
Gross Margin	4.4%	5.8%	5.9%	2.1%	4.5%	5.1%	5.9%			4.4%	5.1%	
SG&A/Sale	2.5%	2.3%	3.0%	3.0%	1.7%	3.6%	3.1%			2.8%	2.6%	
Net Gearing	Net Cash				Net Cash	Net Cash	Net Cash	0.02	0.06	0.08	0.06	Net Cash
Book Value/Share (บาท)	12.43	12.85	12.64	11.77	11.79	11.61	11.44			11.61	12.85	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สถานะ BACKLOG ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## HISTORICAL 7 ปี PBV ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	29,598	30,392	33,432	36,775
ต้นทุนขาย	28,299	28,766	31,643	34,807
กำไรขั้นต้น	1,299	1,626	1,789	1,967
ค่าใช้จ่ายในการขาย	834	845	903	956
ดอกเบี้ยจ่าย	43	147	162	162
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	193	-167	1	131
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	614	467	725	980
ภาษีเงินได้	102	108	150	201
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-8	-10	-10	-10
รายการพิเศษอื่น ๆ	23	25	25	25
กำไรสุทธิ	528	374	590	794
กำไรจากการดำเนินงาน	509	354	570	774
Norm EPS	0.33	0.23	0.37	0.51
การเติบโตของยอดขาย	-2.4%	2.7%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-39%	-31%	61%	36%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.3%	5.4%	5.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	1.2%	1.7%	2.1%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	7,231	7,876	8,053	6,484
ต้นทุนขาย	7,076	7,519	7,643	6,104
กำไรขั้นต้น	155	357	410	380
ค่าใช้จ่ายในการขาย	216	137	292	198
ดอกเบี้ยจ่าย	7	9	22	35
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	215	-38	-19	-91
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	147	173	101	56
ภาษีเงินได้	-9	41	27	42
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3	-2	0	-2
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	23	0
กำไรสุทธิ	154	130	74	12
กำไรจากการดำเนินงาน	154	130	55	12
Norm EPS	0.10	0.08	0.05	0.01
ยอดขาย (QoQ)	12.3%	8.9%	2.2%	-19.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-58.8%	129.9%	15.0%	-7.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-10.1%	-15.7%	-57.6%	-78.4%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.73	0.71	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.60	0.59	0.57	0.58
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.85	3.45	3.45	3.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	114.82	100.00	100.00	100.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.39	3.70	3.70	3.70
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.66	1.70	1.75	1.85
Net Gearing	0.06	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	0.7%	1.1%	1.5%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	2.0%	3.2%	4.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	528	374	590	794
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-97	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	805	1,005	1,172	1,338
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-6,606	4,093	1,073	1,180
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-5,890	5,482	2,844	3,323
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	277	-21	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-350	496	300	200
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-384	-2,980	-2,480	-2,480
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-457	-2,505	-2,180	-2,280
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,509	-1,000	-1,000	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66	0	0	0
เพิ่ม/ลด วรรรเรนท	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-457	-381	-305	-381
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,118	-1,381	-1,305	-381
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-2,229	1,596	-641	661
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>				
ลูกหนี้การค้า	10,386	8,814	9,695	10,665
สินค้าคงเหลือ	258	304	334	368
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,605	3,733	4,067	4,435
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,707	6,682	7,990	9,132
สินทรัพย์รวม	47,449	48,065	49,684	52,665
เจ้าหนี้การค้า	8,725	8,206	9,027	9,929
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,153	12,613	13,874	15,262
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	5,082	4,082	3,082	3,082
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	265	265	265	265
หนี้สินรวม	29,377	30,011	31,336	33,894
ทุนที่ชำระแล้ว	1,525	1,525	1,525	1,525
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,097	2,097	2,097	2,097
กำไรสะสม	9,369	9,362	9,646	10,059
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,701	17,672	17,957	18,370
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	371	381	391	401
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	47,449	48,065	49,684	52,665
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี ( ล้านบาท )	11,856	38,000	38,000	35,000
Backlog ณ สิ้นปี ( ล้านบาท )	95,685	102,607	106,421	103,817
Gross margin	4.4%	5.4%	5.4%	5.4%
SG&A/Sale	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%
Effective tax rate	16.0%	22.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส