

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### มีทั้งโอกาสและอุปสรรค

ธุรกิจก่อสร้างยังเดินหน้าตามปกติ รองรับจาก Backlog กว่า 9.6 หมื่นล้านบาท พร้อมโอกาสทางธุรกิจที่เปิดกว้างจากงานประมูลทั้งภาครัฐและเอกชนที่กลับมา ขณะที่งวด 2Q67 มีตัวช่วยจากเงินปันผล GUIF แต่ก็ยังมีภาระที่ต้องแบกรับคือ ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่ยังอยู่ในระดับสูง

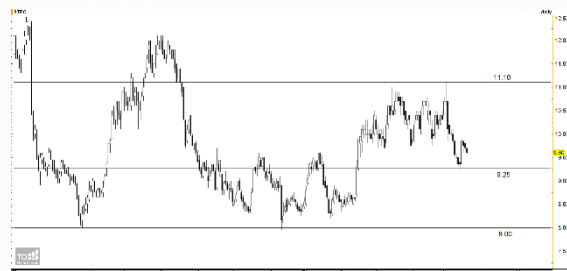
ผลประกอบการปี 2567 น่าจะเป็นจุดต่ำสุด ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นในปี 2568 จากรายได้ธุรกิจใหม่ที่เริ่มมีเข้ามา บวกกับจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่เพิ่มขึ้น และมี Upside เพิ่มเติมหากได้รับเงินประกันโครงการอุโมงค์ระบายน้ำ บึงหนองบอนเข้ามา ให้คำแนะนำ Neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสม 10.30 บาท

### 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)	17.3	28.0	39.6	25.1	18.6
Dividend Yield (%)	3.09%	2.58%	2.06%	2.58%	3.09%
BVS (บาท)	12.85	11.61	11.59	11.77	12.05
PBV (เท่า)	0.76	0.84	0.84	0.82	0.81
EV/EBITDA (X)	3.85	10.52	7.93	6.08	4.80

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 8.00/9.25 บาท

แนวต้าน : 11.10 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 พฤษภาคม 2567

# STEC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 9.70

ราคาเป้าหมาย (บาท) 10.30

Upside (%) 6.19

Dividend yield (%) 2.06

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.24	0.34	-28%
2568F	0.39	0.45	-14%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings A  
ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ  
Anti-corruption n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

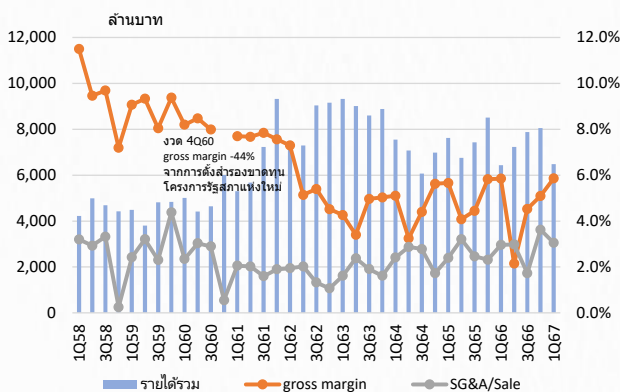
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## ธุรกิจก่อสร้างยังไปได้ดี ทิศทาง margin ไม่น่าห่วง

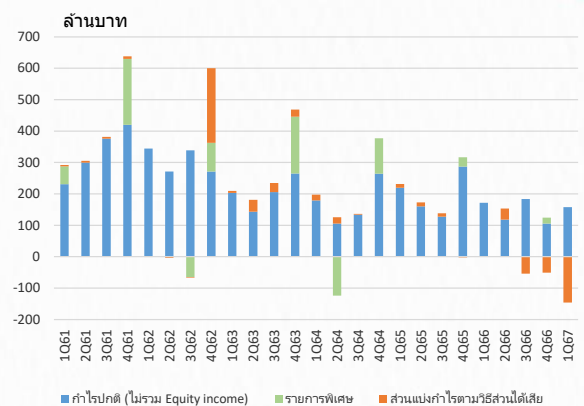
ภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ STEC ในช่วงที่เหลืองงปี ยังอยู่ในทิศทางที่ดี แม้ช่วง 1Q67 STEC จะมีรายได้จากธุรกิจก่อสร้างเพียง 6,484 ล้านบาทใกล้เคียงกับงวด 1Q66 แต่ลดลงถึง 19% เทียบกับงวด 4Q66 เนื่องจากรายได้งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูเส้นทางหลักที่หายไป อย่างไรก็ตาม การรับรู้รายได้ธุรกิจก่อสร้างจะเร่งตัวมากขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q67 ต่อเนื่องไปถึงสิ้นปี 2567 โดยมีหลายโครงการที่จะต้องรับรู้รายได้ทั้งหมดภายในปีนี้ ได้แก่ งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ GULF (โรงไฟฟ้าโซลาร์ 5 แห่ง โรงไฟฟ้าหินกอง โรงไฟฟ้าปลวกแดง และโรงไฟฟ้าศรีราชา) รวมมูลค่าคงเหลือ 4,700 ล้านบาท และอาคารหออิตคอนเพล็กซ์ มูลค่าคงเหลือ 3,000 ล้านบาท ขณะที่โครงการใหญ่ใน Backlog อย่าง โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และ รถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-เชียงใหม่ ที่ผ่านช่วงเริ่มต้นงานไปแล้ว ก็จะเข้าสู่ช่วงเร่งตัวของการรับรู้รายได้เช่นเดียวกัน ทำให้ STEC คงเป้าหมายรายได้ก่อสร้างปีนี้ ไว้ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้างประเมินไว้ว่าจะทำได้ไม่ต่ำกว่า 5% สูงกว่าปี 2566 ที่ STEC มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 4.39% เกิดจากส่วนผสมของรายได้ปีนี้ที่จะมาจากงานที่ให้ margin สูงอย่างงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าและรถไฟฟ้ามากขึ้น

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับปัจจัยลบที่ยังกดดันผลประกอบการมี 2 ประเด็นหลัก ได้แก่

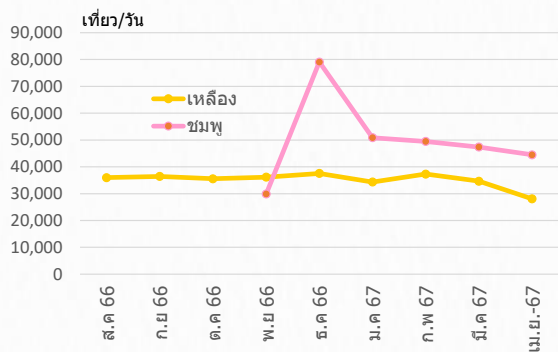
1. ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู ( STEC ถือหุ้น 15%) โดย STEC เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองตั้งแต่ 3Q66 ประมาณไตรมาสละ 50-60 ล้านบาท และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีชมพูเข้ามาใน 1Q67 เป็น

# EQUITY TALK

ไตรมาสแรก ประมาณ 60-70 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า STEC น่าจะต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าทั้ง 2 สายรวมกัน ไตรมาสละ 100-130 ล้านบาท ต่อเนื่องไปอีกหลายไตรมาสเนื่องจากปัจจุบันจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู เวลียอยู่ที่ 3 หมื่นเที่ยว/วัน และ 5 หมื่นเที่ยว/วัน ตามลำดับ ยังห่างไกลจากจุดคุ้มทุนที่ผู้บริหารเคยประเมินไว้ว่า จะต้องมีผู้โดยสารราว 1.2-1.3 แสนเที่ยว/วัน อีกมาก

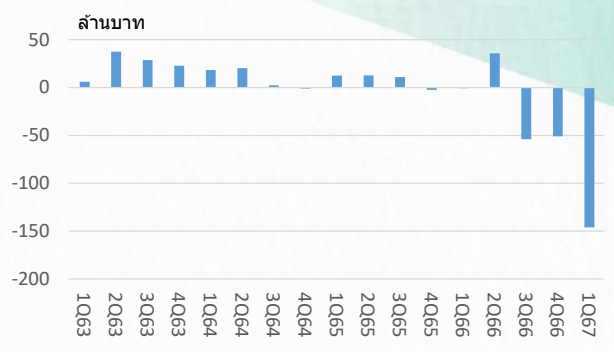
2. ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมโครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ที่เกิดอุบัติเหตุดินถล่มในปี 2565 โดย STEC ได้ทำเรื่องเคลมประกันทั้งในส่วนความเสียหายของโครงการ และประกันภัยคุ้มครองความเสียหายต่อบุคคลที่ 3 โดยที่ STEC ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายโครงการนี้ ประมาณปีละ 200 ล้านบาท ไปถึงกลางปี 2568 โดยมีรายได้จากงานก่อสร้างเข้ามา 30-40 ล้านบาท/ปี ทำให้อัตรารำไรขั้นต้นของโครงการนี้จะติดลบในปี 2567 และเมื่อได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัย (คาดว่าจะได้เงินประกันในปี 2568) ก็จะนำมาหักลบออกจากต้นทุนโครงการ ส่งผลให้อัตรารำไรขั้นต้นจะพลิกกลับมาเป็นบวกได้อย่างมีนัยสำคัญในปี 2568

## จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู



ที่มา: กรมการขนส่งทางราง

## ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) ตามส่วนได้เสียของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## งานประมูลใหม่จ่อคิวเพียบ ตั้งเป้ารับงานเพิ่มปีนี้ 4 หมื่นล้านบาท

ปีนี้ STEC ตั้งเป้าจะรับงานใหม่ 4-5 หมื่นล้านบาท โดยงานที่อยู่ในความสนใจประกอบไปด้วยงานจากภาครัฐและงานภาคเอกชน มูลค่ารวมกัน 349,090 ล้านบาท โดยงานที่จะเข้ามาในช่วงแรกจะเป็นงานเอกชน ประเภทอาคาร โรงไฟฟ้า Renewable Energy รวมถึงงานก่อสร้าง Data Center ที่ STEC มีส่วนเข้าไปร่วมลงทุนด้วย ขณะทีงานจากภาครัฐ มีทั้งงานก่อสร้างถนนมอเตอร์เวย์ ทางด่วนรถไฟฟ้า รถไฟฟ้าทางคู่ และรันเวย์สนามบินอู่ตะเภา ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วง 2H67

# EQUITY TALK

## STEC Targeted Projects

Projects	Project Owner	มูลค่า ( ล้านบาท )	Project Status
<b>Infrastructure</b>			
<b>มอเตอร์เวย์</b>			
ทางยกระดับอุตราภิมุข รังสิต-บางปะอิน (M5)	กรมทางหลวง	28,360	
ทางยกระดับศรีนครินทร์-สุพรรณภูมิ (M7)	กรมทางหลวง	4,508	เสนอ ครม. และคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
บางขุนเทียน-บางบัวทอง (M9)	กรมทางหลวง	56,035	
<b>ทางด่วน</b>			
ทางด่วน N2 (ประเสริฐบุกิจ-วงแหวนรอบนอก)	EXAT	16,960	ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติม มีแผนเปิดประมูลปี 2567
<b>รถไฟฟ้า</b>			
สายสีน้ำตาล (แคราย-ลำสาสี)	รฟท.	41,720	เสนอ ครม. ใน 2Q67
สายสีส้มตะวันตก (ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์)	รฟท.	85,200	อยู่ในขั้นตอนการประมูล
สายสีแดงเข้ม (ธรรมศาสตร์-มหาวิทยาลัย)	รฟท.	6,468	เสนอ ครม. และคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
สายสีแดงอ่อน (ตลิ่งชัน-ศาลายา)	รฟท.	15,364	เสนอ ครม. และคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
<b>รถไฟทางคู่</b>			
ขอนแก่น-หนองคาย	รฟท.	29,748	คาดว่าจะเปิดประมูลในเดือน พ.ค 67
ชุมทางจิระ-อุตรดิตถ์	รฟท.	37,527	คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2567
<b>รวม</b>		<b>321,890</b>	
<b>Building</b>			
Data center	Sini Thai Holding	7,200	คาดว่าจะสร้างเฟส 1 ใน 2H67
Others	Various	14,000	คาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
<b>Power&amp;Energy</b>			
Renewable Energy Power Plants	Various	6,000	คาดว่าจะเปิดประมูลภายใน 1H67
<b>รวม</b>		<b>27,200</b>	
<b>Grand Total</b>		<b>349,090</b>	

ที่มา: STEC

## ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว รอเวลาฟื้นตัว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ผลประกอบการของ STEC น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวด 1Q67 คาดหวังจะเห็นกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในงวด 2Q67 จากการรับรู้รายได้ก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นและการรับรู้รายได้เงินปันผลรับจาก GULF และ TSE จำนวน 203 ล้านบาท ขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู แม้ยังคงอยู่ในระดับสูง แต่ก็น่าจะมีความโน้มที่ดีขึ้นเรื่อยๆ ตามธรรมชาติของการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าที่จำนวนผู้ใช้บริการจะทยอยเพิ่มขึ้น จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และโครงการเชิงพาณิชย์ต่างๆที่เกิดขึ้นตามแนวรถไฟฟ้า นอกจากนี้การ Diversify ไปสู่ธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพการเติบโตและมีอัตรากำไรสูงกว่าธุรกิจหลักอย่างธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ไม่ว่าจะเป็น ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยี และธุรกิจสาธารณูปโภค ก็จะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นเรื่อยๆในอนาคต ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมิน Fair Valueอิง Historical PBV 7Y-1SD ที่ 0.89 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 10.30 บาท

# 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” คือกำไรสู่สังคม 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

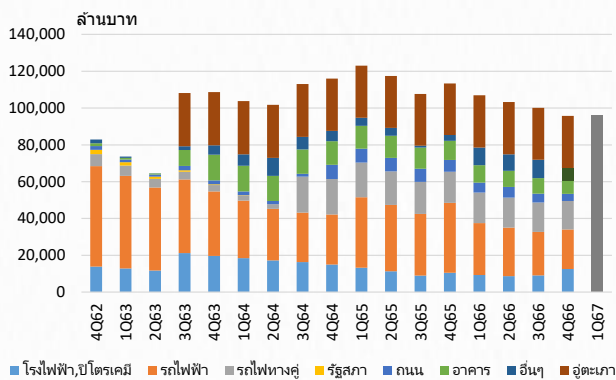
# EQUITY TALK

## 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 วรรรณท์	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>				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	5,310	6,906	6,265	6,927
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	10,386	8,814	9,695	10,665
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	258	304	334	368
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,605	3,733	4,067	4,435
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,707	6,682	7,990	9,132
<b>สินทรัพย์รวม</b>				
สินทรัพย์รวม	47,449	48,065	49,684	52,665
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
เจ้าหนี้การค้า	8,725	8,206	9,027	9,929
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,153	12,613	13,874	15,262
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น</b>				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	5,082	4,082	3,082	3,082
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว</b>				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	265	265	265	265
<b>หนี้สินรวม</b>				
หนี้สินรวม	29,377	30,011	31,336	33,894
<b>ทุนที่ชำระแล้ว</b>				
ทุนที่ชำระแล้ว	1,525	1,525	1,525	1,525
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,097	2,097	2,097	2,097
<b>กำไรสะสม</b>				
กำไรสะสม	9,369	9,362	9,646	10,059
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,701	17,672	17,957	18,370
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	371	381	391	401
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
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>
<b>งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี ( ล้านบาท )</b>				
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี ( ล้านบาท )	11,856	38,000	38,000	35,000
<b>Backlog ณ สิ้นปี ( ล้านบาท )</b>				
Backlog ณ สิ้นปี ( ล้านบาท )	95,685	102,607	106,421	103,817
<b>Gross margin</b>				
Gross margin	4.4%	5.4%	5.4%	5.4%
<b>SG&amp;A/Sale</b>				
SG&A/Sale	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%
<b>Effective tax rate</b>				
Effective tax rate	16.0%	22.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส