

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

3Q67 พลิกมาขาดทุนหนัก

งวด 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 147 ล้านบาท นับเป็นผลขาดทุนครั้งแรกในรอบ 7 ปี กดดันจากส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่สูงกว่าปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้างที่อยู่ในระดับต่ำมากจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายงานซ่อมอุโมงค์บึงหนองบอนเพิ่มเติม ขณะที่ SGA& ก็ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ปรับลดประมาณการปี 2567 เป็นขาดทุน สะท้อนงบ 3Q67 ที่ทรุดหนัก แต่เชื่อว่าจุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้ว รอเวลาฟื้นตัวหลังหมดภาระงานซ่อมอุโมงค์บึงหนองบอนใน 1Q68 ขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูจะทยอยลดลงเมื่อมีผู้ใช้บริการมากขึ้น คงคำแนะนำ Neutral ปรับมูลค่าเหมาะสมเหลือ 9.40 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	857	528	-109	456	695
Norm Profit	828	509	-129	436	675
EPS (บาท)	0.56	0.35	-0.07	0.30	0.46
DPS (บาท)	0.30	0.15	0.00	0.15	0.25
PER (เท่า)	14.4	23.4	N/A	27.1	17.8
Dividend Yield (%)	3.70%	1.85%	0.00%	1.85%	3.09%
BVS (บาท)	12.85	11.61	11.45	11.75	12.05
PBV (เท่า)	0.63	0.70	0.71	0.69	0.67
EV/EBITDA (X)	2.69	8.88	9.44	5.44	4.22

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway Down
 แนวรับ : 6.50/7.90 บาท
 แนวต้าน : 9.70 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 15 พฤศจิกายน 2567

STECON

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.40
Upside (%)	16.03
Dividend yield (%)	1.85

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.07	0.13	n/a
2568F	0.30	0.29	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจนภ, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

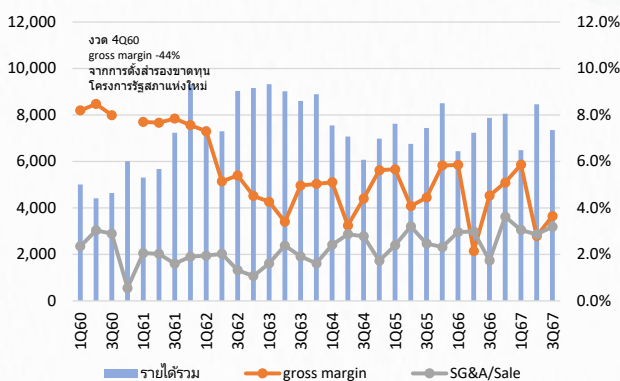
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 147 ล้านบาท

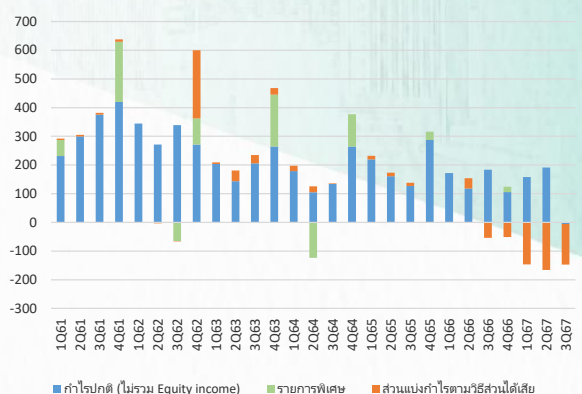
งวด 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 147 ล้านบาท นับเป็นการพลิกกลับมาขาดทุนครั้งแรกในรอบ 7 ปี ผลประกอบการทรุดหนัก เกิดจากการรับรู้รายได้ธุรกิจก่อสร้างที่ลดลง เนื่องจากหลายโครงการใน BACKLOG อยู่ในช่วงท้ายของงานก่อสร้าง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ต่ำมาก เพราะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในงานซ่อมแซมงานก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนเข้ามาอีกราว 70 ล้านบาท นอกจากนี้ STECON ยังต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูสูงถึง 142 ล้านบาท แม้ว่าส่วนแบ่งขาดทุนจะเริ่มลดลงเมื่อเทียบกับงวด 2Q67 แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่ STECON รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเข้ามาเพียงเส้นเดียวอยู่ที่ 54 ล้านบาท (STECON เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนสายสีชมพูในงวด 1Q67 เป็นไตรมาสแรก)

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งวด 3Q67 STECON มีรายได้จากธุรกิจก่อสร้างและให้เช่าอยู่ที่ 7,349 ล้านบาท (-13%QoQ, -7%YoY) รายได้หลักมาจากโครงการโรงไฟฟ้าของ GULF (โรงไฟฟ้าโซลาร์ 5 แห่ง โรงไฟฟ้าหินกอง โรงไฟฟ้าปลวกแดง) โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และงานอาคารขนาดใหญ่ อย่าง อาคารหมอฮิตคอมเพล็กซ์ และศูนย์ราชการโซนซี และมีอัตรากำไรขั้นต้น 3.64% แม้จะสูงกว่างวด 2Q67 ที่ทำได้เพียง 2.79% แต่ยังเป็นอัตรากำไรที่ต่ำมาก เพราะไตรมาสนี้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในงานซ่อมแซมงานก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนเข้ามาอีกราว 70 ล้านบาท ขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 235 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72%YoY เกิดจากค่าใช้จ่ายโครงการร่วมกับ CK และค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงค่าใช้จ่ายพิเศษจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนอีกประมาณ 20 ล้านบาท สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนตาม

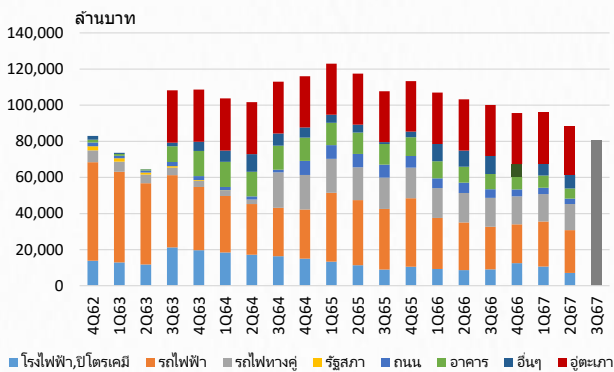
EQUITY TALK

ส่วนได้เสียไตรมาสนี้อยู่ที่ 142 ล้านบาท ลดลงจากงวด 2Q67 ที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 166 ล้านบาท เนื่องจากมีจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เพราะไตรมาส 3 มีจำนวนวันหยุดน้อยกว่าไตรมาส 2 อีกทั้งเป็นช่วงที่โรงเรียนและมหาวิทยาลัยเปิดเทอม

แนวโน้มกำไร 4Q67 ยังไม่เด่น แต่มีลุ้นถึงกำไรเรื่องรับงานใหม่

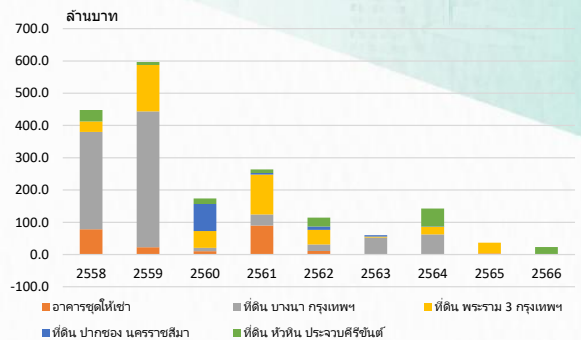
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลการดำเนินงานในงวด 4Q67 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 3Q67 แต่ยังไม่คาดหวังว่าผลประกอบการจะกลับมาทำกำไรได้ตามปกติ เนื่องจาก STECON ยังคงมีการค่าใช้จ่ายงานซ่อมแซมอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนอีกราว 50-70 ล้านบาท ขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูแม้ว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่อง แต่ก็ยังคงเป็นการระหนักที่ STECON ต้องแบกรับไปอย่างหลายปี สำหรับกำไรพิเศษจากการตราคาสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่โดยปกติจะมีเข้ามาในทุกไตรมาสที่ 4 ของปี คาดว่าจะมีไม่มากเพราะที่ดินส่วนใหญ่ได้ถูกตราค่าเพิ่มขึ้นมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมาไปแล้ว

สถานะ: BACKLOG ของ STECON



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กำไรจากการตราคาสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน



ที่มา: STECON

ประเด็นที่อาจถูกหยิบมาเก็งกำไรในงวด 4Q67 เป็นเรื่องการรับงานใหม่ที่น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก STECON ยังคงตั้งเป้าหมายการรับงานใหม่ในปี 2567 ไว้ที่ 4-5 หมื่นล้านบาท ขณะที่ช่วง 10 เดือนแรกของปีนี้ STECON ด้รับงานใหม่เข้ามาเพียง 2,063 ล้านบาท และมีมูลค่างานคงเหลือ (Backlog) สิ้น 3Q67 อยู่ที่ประมาณ 8 หมื่นล้านบาท โดยในช่วง 4Q67 STECON น่าจะมีการเซ็นสัญญางานใหม่หลายโครงการได้แก่ (1) ก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ใหม่ 7 โรง มูลค่ารวม 6.6 พันล้านบาท (2) งานอาคารห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่จากภาคเอกชน มูลค่า 6 พันล้านบาท (3) งานก่อสร้าง Data Center ซึ่งเป็นโครงการที่ STECON

EQUITY TALK

ร่วมลงทุนด้วย มูลค่าก่อสร้าง 7,200 ล้านบาท และ (4) งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสาย สีลมตะวันตกบางส่วนจาก CK มูลค่าประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาท

งานประมูลที่อยู่ในความสนใจของ STECON

Projects	Project Owner	มูลค่า (ล้านบาท)	Project Status
Infrastructure			
มอเตอร์เวย์			
ทางยกระดับอุตราภิมข รังสิต-บางปะอิน (M5)	กรมทางหลวง	28,360	
ทางยกระดับศรีนครินทร์-สุวรรณภูมิ (M7)	กรมทางหลวง	4,508	เสนอ ครม. และคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
บางขุนเทียน-บางบัวทอง (M9)	กรมทางหลวง	56,035	
ทางด่วน			
ทางด่วน N2 (ประเสริฐบุกิจ-วงแหวนรอบนอก)	EXAT	16,960	ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติม มีแผนเปิดประมูลปี 2567
รถไฟฟ้า			
สายสีน้ำตาล (แคราย-ลำสาลี)	รฟท.	41,720	เสนอ ครม. ใน 2Q68
สายสีส้มตะวันตก (ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์)	รฟท.	85,200	BEM เช่นสัญญาวันที่ 18 ก.ค 67
สายสีแดงเข้ม (ธรรมศาสตร์-มหาวิทยาลัย)	รฟท.	6,468	เสนอ ครม. และคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
สายสีแดงอ่อน (ตลิ่งชัน-ศาลายา)	รฟท.	15,364	เสนอ ครม. และคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
รถไฟฟ้าชานเมือง			
ชุมทางจิระ-อุดรราชธานี	รฟท.	37,527	คาดจะเปิดประมูลในปี 2567
รวม		292,142	
Building			
Data center	Sini Thai Holding	7,200	คาดว่าจะสร้างเฟส 1 ใน 2H67
Others	Various	14,000	คาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2567
Power&Energy			
Renewable Energy Power Plants	Various	6,000	คาดว่าจะเปิดประมูลภายใน 3Q67
รวม		27,200	
Grand Total		319,342	

ที่มา: STEC

รอดูพัฒนาการเรื่อง margin คงน้ำหนักลงทุน Neutral

ผลประกอบการ 9M67 ที่ขาดทุน 110 ล้านบาท ในขณะที่งวด 4Q67 ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการปี 2567 ลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไร 216 ล้านบาท พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 109 ล้านบาท ขณะที่ปี 2568 ปรับลดประมาณการกำไรลงจาก 590 ล้านบาท เหลือ 456 ล้านบาท สะท้อนส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่สูงกว่าคาด และมีประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามใกล้ชิดเพราะจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรในปี 2568 คือโครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำ บึงหนองบอน ที่ STECON ต้องรับรู้ค่าซ่อมแซมราว 60 ล้านบาท/ไตรมาสต่อเนื่องไปถึงกลางปี 2568 โดยที่ STECON ได้ทำเรื่องเคลมประกันความเสียหายของโครงการและคาดว่าจะได้เงินประกันกลับคืนมาในปี 2568 ซึ่งฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมรายการเคลมประกันดังกล่าวเข้าไปไว้ในประมาณการ ฝ่ายวิจัยยังคงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair Valueอิง Historical PBV 7Y-1SD จะให้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 9.40 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ STECON

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 STECON มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

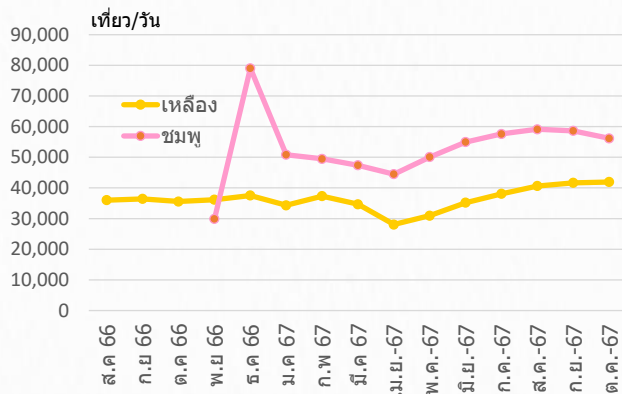
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	6,438	7,231	7,876	8,053	6,484	8,457	7,349	-13%	-7%	22,290	21,545	3%
กำไรขั้นต้น	377	155	357	410	380	236	268	14%	-25%	884	889	-1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-191	-216	-137	-292	-198	-242	-235	-3%	72%	-675	-543	24%
ดอกเบี้ยจ่าย	-5	-7	-9	-22	-35	-32	-37	16%	306%	-104	-21	388%
กำไรจากการดำเนินงาน	171	154	130	55	12	25	-147	N/A	N/A	-110	454	N/A
กำไรสุทธิ	171	154	130	74	12	25	-147	N/A	N/A	-110	454	N/A
รายการพิเศษ(สุทธิจากภาษี)	0	0	0	19	0	0	0	N/A	N/A	0	0	N/A
EPS	0.11	0.10	0.08	0.05	0.01	0.02	-0.10	N/A	N/A	-0.07	0.30	N/A
Gross Margin	5.9%	2.1%	4.5%	5.1%	5.9%	2.8%	3.6%			4.0%	4.1%	
SG&A/Sale	3.0%	3.0%	1.7%	3.6%	3.1%	2.9%	3.2%			3.0%	2.5%	
Net Gearing	Net Cash		Net Cash	0.02	0.06	0.08	0.14	0.21		0.21	0.02	
Book Value/Share (บาท)	12.64	11.77	11.79	11.61	11.44	10.97	12.70			12.70	11.79	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู



ที่มา: กรมการขนส่งทางราง

HISTORICAL 7 ปี PBV ของ STECON



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STECON

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	29,598	30,340	32,464	34,736
ต้นทุนขาย	28,299	29,094	30,727	32,878
กำไรขั้นต้น	1,299	1,246	1,737	1,858
ค่าใช้จ่ายในการขาย	834	916	909	903
ดอกเบี้ยจ่าย	43	142	162	162
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	193	-222	-108	63
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	614	-34	558	856
ภาษีเงินได้	102	84	117	176
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-8	-16	-10	-10
รายการพิเศษอื่น ๆ	23	25	25	25
กำไรสุทธิ	528	-109	456	695
กำไรจากการดำเนินงาน	509	-129	436	675
Norm EPS	0.33	(0.08)	0.29	0.44
การเติบโตของยอดขาย	-2.4%	2.5%	7.0%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-39%	-125%	-438%	55%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	4.1%	5.4%	5.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	-0.4%	1.3%	1.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	8,053	6,484	8,457	7,349
ต้นทุนขาย	7,643	6,104	8,221	7,081
กำไรขั้นต้น	410	380	236	268
ค่าใช้จ่ายในการขาย	292	198	242	235
ดอกเบี้ยจ่าย	22	35	32	37
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	-19	-91	74	-120
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	101	56	36	-124
ภาษีเงินได้	27	42	6	19
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	-2	-5	-4
รายการพิเศษอื่น ๆ	23	0	0	0
กำไรสุทธิ	74	12	25	-147
กำไรจากการดำเนินงาน	55	12	25	-147
Norm EPS	0.05	0.01	0.02	(0.10)
ยอดขาย (QoQ)	2.2%	-19.5%	30.4%	-13.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	15.0%	-7.3%	-37.9%	13.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-57.6%	-78.4%	113.1%	N/A

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.72	0.71	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.60	0.58	0.57	0.57
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	1.72	1.71	1.76
Net Gearing	0.06	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	-0.3%	0.9%	1.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	-0.7%	2.4%	3.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STECON

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	528	-109	456	695
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	4,075	750	802
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-5,890	4,986	2,388	2,845
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	277	97	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-350	574	400	250
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-384	-2,980	-2,480	-2,480
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-457	-2,309	-2,080	-2,230
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,509	-1,000	-1,000	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66	0	0	0
เพิ่ม/ลด วรรรันท	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-457	-229	0	-229
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,118	-1,229	-1,000	-229
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-2,229	1,449	-692	386
งบดุล (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	5,310	6,759	6,067	6,453
ลูกหนี้การค้า	10,386	8,799	9,414	10,074
สินค้าคงเหลือ	258	303	325	347
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,605	3,727	3,961	4,211
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,707	6,682	7,990	9,132
สินทรัพย์รวม	47,449	47,818	48,909	51,123
เจ้าหนี้การค้า	8,725	8,192	8,765	9,379
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,153	12,591	13,472	14,416
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	5,082	4,082	3,082	3,082
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	265	265	265	265
หนี้สินรวม	29,377	29,971	30,596	32,334
ทุนที่ชำระแล้ว	1,525	1,525	1,525	1,525
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,097	2,097	2,097	2,097
กำไรสะสม	9,369	9,032	9,488	9,954
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,701	17,460	17,917	18,383
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	371	386	396	406
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	47,449	47,818	48,909	51,123
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
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%	4.1%	5.4%	5.4%
SG&A/Sale	2.8%	3.1%	2.8%	2.6%
Effective tax rate	16.0%	22.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส