

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ฉันทให้ไกล...ไปให้ถึง

STECON ตั้งเป้าจะมีรายได้ 4.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2030 เพิ่มขึ้น 50% จากฐานรายได้ปัจจุบัน หนุนจากรุทกิจก่อสร้างที่รายได้เติบโตตามงานในมือที่เพิ่มขึ้น บวกกับรายได้จากรุทกิจใหม่ทั้ง STECON Power, STECX Ventures และ STECON logistics & Transportation ที่จะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นนับจากนี้ไป

แม้ทิศทางผลประกอบการ 4Q67 ยังไม่สดใสจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้า และการค่าใช้จ่ายงานซ่อมอุโมงค์บึงหนองบอน แต่เชื่อจุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้วใน 3Q67 รอเวลาฟื้นตัวหลังหมดภาระอุโมงค์บึงหนองบอนใน 2Q68 ขณะที่มุมมองรุทกิจระยะกลาง-ยาว เป็นบวก แนะนำ Neutral ประเมินราคาเหมาะสม 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)	13.4	21.8	N/A	25.2	16.6
Dividend Yield (%)	3.97%	1.99%	0.00%	1.99%	3.31%
BVS (บาท)	12.85	11.61	11.45	11.75	12.05
PBV (เท่า)	0.59	0.65	0.66	0.64	0.63
EV/EBITDA (X)	2.29	8.32	8.70	5.01	3.87

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 25 พฤศจิกายน 2567

STECON

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.55
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.40
Upside (%)	24.48
Dividend yield (%)	1.99

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.07	0.03	n/a
2568F	0.30	0.28	7%

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 รัตนกิจภมร, CISA, CFA

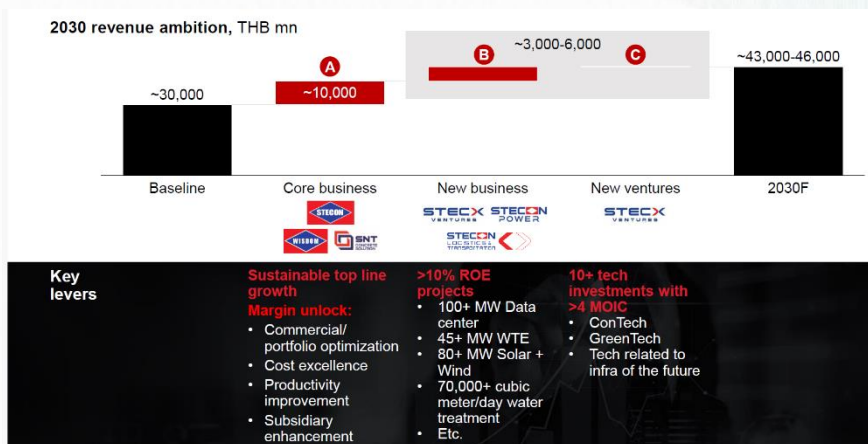
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

Mission ปี 2030 ตั้งเป้ารายได้ 4.5 หมื่นล้านบาท

ไฮไลต์จากการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุด คือการกำหนดเป้าหมายทางธุรกิจที่สำคัญของ STECON ที่ต้องการเพิ่มรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ จากฐานรายได้ปัจจุบันที่ 3 หมื่นล้านบาท เป็น 4.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2030 พร้อมอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่มากกว่า 10% เทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (2021-2023) ที่มี ROE อยู่ในระดับต่ำเพียง 3-4% โดยรายได้ส่วนเพิ่มจะมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ที่คาดว่าจะมีรายได้เติบโตเฉลี่ยปีละ 5% ต่อเนื่องในช่วง 6 ปีข้างหน้า ตามมูลค่างานในมือ (Backlog) ที่จะพุ่งขึ้นแตะระดับ 1 แสนล้านบาทอีกครั้งภายในสิ้นปีนี้ จากโอกาสที่ STECON จะได้รับงานใหม่เพิ่มเข้ามาจำนวนมากในช่วง 4Q67 ต่อเนื่องถึงปี 2568 บวกกับรายได้จากธุรกิจใหม่ที่จะมาจาก STECON Power, STECON logistics & Transportation และ STECX Ventures ซึ่งจะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นนับจากนี้ไป

STECON GROUP REVENUE AMBITION BY 2030



ที่มา: STEC

สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ปัจจุบันมี Backlog คงเหลือ 87,611 ล้านบาท โดยตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา STECON เซ็นสัญญารับงานเพิ่มเพียง 8,452 ล้านบาท เทียบกับเป้าหมายทั้งปี ที่ต้องการรับงานเพิ่ม 4 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่เหลือของปีนี้ต่อเนื่องถึงต้นปี 2568 STECON น่าจะได้รับงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ (1) ก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ใหม่ 7 โรง มูลค่ารวม 6.6 พันล้านบาท (2) งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกบางส่วนจาก CK มูลค่าประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ Backlog ณ สิ้นปี 2567 มีโอกาสเพิ่มขึ้นแตะระดับ 1 แสนล้านบาทได้อีกครั้ง ซึ่งจะเป็นฐานรองรับการสร้างรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

EQUITY TALK

นอกจากนี้ยังมีโครงการลงทุนภาครัฐจำนวนมากที่อยู่ในความสนใจของ STECON จะทยอยเกิดขึ้นในปี 2568 มีมูลค่ารวมกว่า 292,142 ล้านบาท

STECON TARGETED PROJECTS

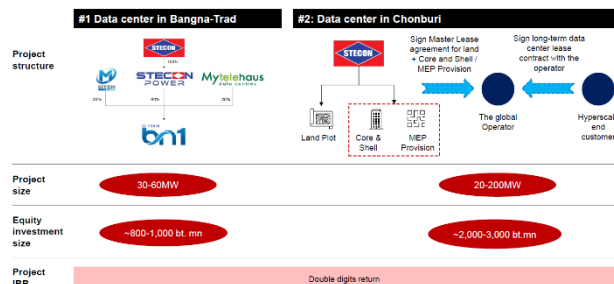
Projects	Project Owner	Contract Value (MB)	Project status
Infrastructure			
Motorways			
Utraphimuk Elevated, Rangsit-Bang Pa-In (M5)	DOH	28,360	Proposing the Cabinet and expect to open for bidding in 2025
Bang Khun Thian-Bang Bua Thong (M9)	DOH	4,508	
The Intercity Motorway No.7 – Extension to U-Tapao Airport (M7)	DOH	56,035	
Expressways			
Expressway N2 (Prasertmanukit-Outer Ring Road East section)	EXAT	16,960	Expect to open for bidding in 2025
Electrified Train			
Brown Line : Khae Rai – Lumsalee	MRTA	41,720	Expect to propose to the Cabinet in Q2/25
Orange Line West: BangKhonnon-Minburi (Thailand Cultural Center-BangKhonnon section)	MRTA	85,200 (Civil work)	Awarded contract to BEM on 18 Jul. 24
Dark Red Line : Thammasat-Mahachulalongkornrajavidyalaya (Rangsit-Thammasat section)	SRT	6,468	Proposing the Cabinet and expect to open for bidding in 2025
Light Red Line : Salaya-Hua Mark (Talingchan-Salaya-Siriraj section)	SRT	15,364	
Double Track Railway			
Jira Junction-Ubonratchathani	SRT	37,527	Expect to open for bidding in 2025
Total		292,142	

ที่มา: STEC

สำหรับการลงทุนในธุรกิจใหม่ของ STECON ที่มีความชัดเจนแล้วในปัจจุบัน ได้แก่

1. ธุรกิจ Data Center ที่ STECON Power ถือหุ้น 60% ในบริษัท DC Power โดยมี 2 โครงการ อยู่ที่ ถ.บางนา-ตราด และจังหวัดชลบุรี คาดจะสร้างรายได้ให้ STECON รวมกัน 200-300 ล้านบาทต่อปี เริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 2569 และคาดหวังอัตรากำไรสุทธิระดับ Double digit
2. ธุรกิจจัดหาหน้าและการจ่ายน้ำใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรมผ่านระบบประปา โดย STECON Power เข้าไปถือหุ้น 51% ในบริษัทมาร์ส วอเตอร์-ซีฟฟลาย ซึ่งมีสัญญาขายน้ำ 25 ปี ให้กับ นิคมฯบางปู, นิคมฯลาดกระบัง และนิคมฯนครหลวง จะมีรายได้ขั้นต่ำ 200 ล้านบาทต่อปี และคาดหวังอัตรากำไรสุทธิ 40% เริ่มรับรู้รายได้ 1Q68

การลงทุนธุรกิจ DATA CENTER



ที่มา: STEC

การลงทุนธุรกิจ WATER SUPPLY

Key Points and Highlights

1. The industrial sector requires increased production capacity each year, leading to higher water demand.

Minimum Capacity	Bang Poo Industrial Estate: 22,000 cubic m. per day	Lit Koo Bang Industrial Estate: 14,000 cubic m. per day	Nakhon Si Thammarat Industrial Estate: 3,000 cubic m. per day
-------------------------	---	---	---
2. The company has secured an opportunity to participate in a large-scale regional investment:

Contract Overview	The share purchase agreement involves acquiring 51.00% of the total registered capital, with a total investment value of no more than 317.00 million baht
--------------------------	---
3. The project aims to generate satisfactory financial returns for shareholders

Financial Return	Double digits IRR
-------------------------	-------------------

ที่มา: STEC

EQUITY TALK

สำหรับแหล่งเงินที่จะใช้สำหรับการลงทุนธุรกิจใหม่เพิ่มเติมอีกในอนาคต จะมาจาก (1) กระแสเงินสดภายในบริษัทจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่คาดหวังจะสร้างอัตรากำไรได้ดีขึ้นในอนาคต (2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และ (3) การขายสินทรัพย์ที่เป็นที่ต้องการของตลาด ไม่ว่าจะเป็นเงินลงทุนใน GULF ที่ปัจจุบันมีมูลค่าสูงถึง 1.4 หมื่นล้านบาท และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนประเภทที่ดิน มีมูลค่ารวมกันมากกว่า 4 พันล้านบาท

แรงกดดันเรื่อง Margin ยังมีต่อเนื่องไปถึง 1Q68

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า ยังคงมีแรงกดดันเรื่องอัตรากำไรขั้นต้น จากการที่ STECON ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนที่ประสบอุบัติเหตุระหว่างก่อสร้าง โดยช่วง 9M67 STECON รับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวไปแล้ว 250 ล้านบาท และต้องรับรู้ค่าซ่อมเพิ่มเติมในงวด 4Q67 และ 1Q68 อีกราว 50-70 ล้านบาท/ไตรมาส อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในงวด 4Q67 น่าจะปรับตัวสูงขึ้นกว่างวด 3Q67 ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 3.2% เนื่องจาก STECON จะเริ่มรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ใหม่ 7 โรง เข้าในเดือน ธ.ค ทำให้รายได้ก่อสร้างรวมในงวด 4Q67 น่าจะเพิ่มขึ้นแตะระดับ 8 พันล้านบาท สูงกว่างวด 3Q67 ที่ทำได้ 7.4 พันล้านบาท และมีส่วนช่วยดึงอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยขึ้นมาได้บ้าง ขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู มีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่องตามจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าทั้ง 2 สายในปัจจุบันที่ระดับ 4-6 หมื่นเที่ยว/วัน ยังห่างไกลจากจุดคุ้มทุนที่ต้องมีผู้ใช้บริการมากกว่า 1.5 แสนเที่ยว/วัน ทำให้ STECON ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนไปอีกไม่ต่ำกว่า 2-3 ปี สำหรับกำไรพิเศษจากการตราคาสหกรณ์ทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่โดยปกติจะมีเข้ามาในทุกไตรมาสที่ 4 ของปี คาดว่าปีนี้จะมีไม่มากเพราะที่ดินส่วนใหญ่ได้ถูกตราค่าเพิ่มขึ้นมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมาไปแล้ว

รอเวลาปรับตัว เชื่อผ่านจุดต่ำสุดแล้ว น้ำหนักลงทุน Neutral

แม้ทิศทางผลประกอบการ 4Q67 ยังไม่สดใสจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าและภาระค่าใช้จ่ายงานซ่อมอุโมงค์บึงหนองบอน แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า STECON ได้ผ่านจุดต่ำสุดของผลประกอบการไปแล้วในงวด 3Q67 โดยรอเวลาปรับตัวหลังหมดภาระอุโมงค์บึงหนองบอนในช่วง 2Q68

สำหรับผลประกอบการปี 2568 มีประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามใกล้ชิดคือการเคลมเงินประกันค่าเสียหายโครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ซึ่ง STECON มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมรวมทั้งหมด 700 ล้านบาท และมีสิทธิเคลม

EQUITY TALK

เงินประกันทั้งหมดได้ หาก STECON ได้เงินประกันกลับคืนมา ก็จะเปิด Upside ให้กับประมาณการกำไรปี 2568 อย่างมีนัยสำคัญ เพราะฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมรายการเงินประกันเข้าไปไว้ในประมาณการ รวมไปถึงความเป็นไปได้ที่ STECON อาจเปลี่ยนวิธีการบัญชีในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีเหลือง) และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีชมพู) จากปัจจุบันที่บันทึกเป็นบริษัทร่วม และต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนสูงถึง 600 ล้านบาท/ปี มาบันทึกเป็นเงินลงทุนระยะยาวแทน เนื่องจากในอดีต STECON อยู่ในฐานะที่เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู และมีการส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัทของทั้ง 2 บริษัท จึงถือว่า STECON มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจดำเนินการของทั้ง 2 บริษัท แม้ว่า STECON จะมีสัดส่วนการถือหุ้นเพียง 15% ก็ตาม ในขณะที่ปัจจุบันงานก่อสร้างรถไฟฟ้าทั้ง 2 เส้นทางได้เสร็จสมบูรณ์แล้ว ทำให้ STECON อยู่ระหว่างการพิจารณาแนวทางในการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีใหม่ เพื่อไม่ให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าเข้ามามีผลประกอบการจากธุรกิจอื่นๆ

ด้วยมุมมองธุรกิจระยะกลาง-ยาว ที่เป็นบวก จากโอกาสการเติบโตที่มีมากขึ้นหลังปรับโครงสร้างธุรกิจเป็นบริษัทโฮลดิ้ง รวมไปถึง Upside ของประมาณการกำไรที่มีโอกาสเกิดขึ้นจากเงินประกันภัยโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ฝ่ายวิจัยจึงให้คำแนะนำลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง Historical PBV 7 ปี ย้อนหลัง Discount ด้วย 1SD อยู่ที่ 9.40 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ STECON

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

ด้านเศรษฐกิจ - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสมและต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ด้านสังคม - บริษัทมีนโยบาย “ซีโน-ไทยฯ” คือกำไรสู่สังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆ ทั่วภาคเหนือ และชุมชนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม - บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STECON มีความเกี่ยวข้องพันกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

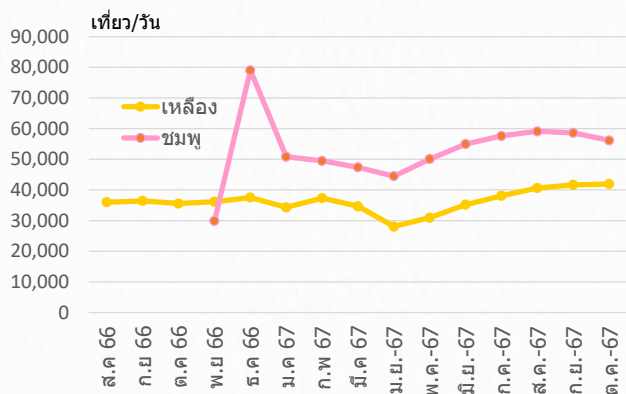
EQUITY TALK

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