

STECON

Outperform

เรื่องดีๆ กำลังจะตามมาอีกเพียบ

Flash Points

- ผู้บริหารคงเป้าหมายรายได้ก่อสร้างปีนี้ 3.2 หมื่นล้านบาท แม้ 1Q68 ทำได้เพียง 6.4 พันล้านบาท แต่ช่วงที่เหลือของปีจะเห็นการเร่งตัวของรายได้ หนุนจากงานในมือที่มีกว่า 1.25 แสนล้านบาท พร้อมใช้ Value Engineering ลดต้นทุน เป้าอัตรากำไรขั้นต้น 7%
- ตั้งแต่ต้นปี STECON ได้งานใหม่แล้ว 1.8 หมื่นล้านบาท มั่นใจปีนี้จะได้งานเพิ่ม 5 หมื่นล้าน เพราะมีทั้งงานโครงการภาครัฐและเอกชน จ่อคิวเปิดประมูลจำนวนมาก

Impact Insight

- ผลกระทบการ 1Q68 พลิกเป็นกำไรโดดเด่นแม้ไม่รวมเงินปันผลที่ได้รับจาก Gulf มองเห็นพัฒนาการเชิงบวกหลายด้าน หากยังรักษาโมเมนตัมเรื่อง margin ได้ และมีการเร่งตัวของรายได้ตามแผน ก็มีโอกาที่ STECON จะทำกำไรได้สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมิน
- ช่วงระหว่าง 2Q68-3Q68 มีลุ้นว่าดีหลายเรื่อง ทั้งเงินประกันภัยจากโครงการอุโมงค์ บึงหนองบอน การไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งจาดทุนรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู รวมถึงโอกาสที่จะได้รับงานใหม่เพิ่มเติม

Execution

- จุดเปลี่ยนสำคัญทางปัจจัยพื้นฐานเกิดขึ้นแล้วอย่างชัดเจน ขณะทีราคาหุ้นยังไม่กลับไปสู่จุดเดิมในอดีต มีมุมมองเชิงบวกทั้งระยะสั้นและระยะยาวในเรื่องความสามารถในการทำกำไร และโอกาสการเติบโต ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 8.80 บาทอิงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD



Technical Chart



แนวโน้มราคา : DOWNTREND ไกล REVERSAL

แนวรับ : 6.00/6.20 บาท

แนวต้าน : 10.80/11.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.05

Upside (%)

24.82

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.80

Dividend yield (%)

2.13

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.50	0.47	6%
2569F	0.56	0.58	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	14.62	12.52	0.90	0.86
STECON GROUP PCL	14.39	11.54	0.62	0.59
SEAFKO PCL	9.95	9.61	0.97	0.92
PYLON PCL	15.93	16.36	1.36	1.35

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	526	-2,357	766	860	952
Norm Profit	507	-1,249	726	840	932
EPS (บาท)	0.34	-1.55	0.50	0.56	0.62
DPS (บาท)	0.15	0.00	0.15	0.25	0.30
PER (เท่า)	20.5	N/A	14.0	12.5	11.3
Dividend Yield (%)	2.12%	0.00%	2.13%	3.55%	4.26%
BVS (บาท)	11.61	11.46	11.73	12.15	12.52
PBV (เท่า)	0.61	0.62	0.60	0.58	0.56
EV/EBITDA (X)	7.77	-10.27	6.09	5.30	4.66

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

ออก Start ไตรมาสแรกได้ดี ผู้บริหารมั่นใจเป้าหมายที่เคยให้ไว้ในปี 2568

การประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ออกมาในโทนบวก ผู้บริหารให้ความมั่นใจว่าจะบรรลุเป้าหมายทางธุรกิจที่เคยให้ไว้ในประเด็นหลักๆ ได้แก่

1. การทำรายได้จากงานก่อสร้างมากกว่า 32,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5-10% เทียบกับรายได้ก่อสร้างปี 2567 ที่ทำได้ 29,930 ล้านบาท : แม้ช่วง 1Q68 STECON จะมีรายได้ก่อสร้างเพียง 6,463 ล้านบาท แต่แผนงานก่อสร้างโครงการใน Backlog ปัจจุบันที่มีกว่า 1.25 แสนล้านบาท จะเห็นการเร่งตัวของรายได้มากขึ้นเรื่อยๆ ตั้งแต่ช่วง 2Q68 เป็นต้นไป ไม่ว่าจะเป็นโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ 7 แห่ง งานก่อสร้างศูนย์การค้าบางกอก มอลล์ รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และงานก่อสร้าง Data Center ที่เพิ่งได้รับเข้ามาในปีนี้

2. อัตรากำไรขั้นต้น 7% : ในช่วง 1Q68 STECON มีอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง 7.45% ดีกว่าเป้าหมาย เพราะไม่มีโครงการที่มีปัญหาเรื่อง margin เข้ามาบดบังอีก บวกกับงานในมือปัจจุบันเป็นงานที่มี margin ดี โดยเฉพาะงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ STECON มีการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ในการบริหารงานก่อสร้าง อาทิ การนำระบบพื้นไร้คานต้องเรียบแบบกลวง (Biaxial Slab) มาใช้เพื่อลดปริมาณการใช้คอนกรีต และนำนักของโครงสร้างอาคาร รวมถึงระบบ Digital Transformation เพื่อให้ผู้เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างได้รับข้อมูลที่เป็น Real time และลดการใช้เอกสาร เป็นต้น โดยการรับรู้รายได้จากงานก่อสร้าง Data Center ที่จะเริ่มต้นใน 2Q68 จะมีส่วนสำคัญที่ช่วยหนุนอัตรากำไรในช่วงที่เหลือของปี

3. เป้าหมายจะรับงานใหม่ 5 หมื่นล้านบาท และมี Backlog มากกว่า 1 แสนล้านบาท : ตั้งแต่ต้นปี 2568 STECON เซ็นสัญญารับงานใหม่โครงการ Data Center มูลค่ารวม 15,433 ล้านบาท และเป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดโครงการต่อขยายมอเตอร์เวย์ M7 เชื่อมสนามบินอู่ตะเภา มูลค่า 2,652 ล้านบาท โดยช่วงที่เหลือของปี มีงานภาครัฐที่คาดว่าจะเปิดประมูล อาทิ งานก่อสร้างรถไฟไทย-จีน เฟส 2, รถไฟฟ้าทางคู่, ถนนมอเตอร์เวย์ M5 และ M9 รวมไปถึงงานจากภาคเอกชนที่ส่วนใหญ่เป็นการเจรจาโดยตรงกับลูกค้าเจ้าได้แก่ งานก่อสร้าง Data Center และโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก เป็นต้น จึงมีความเป็นไปได้ที่ STECON จะสามารถบรรลุเป้าหมายในข้อนี้ได้

2025 TARGETS & CURRENT PROGRESS

Core business		New business	
Targets:	1Q25 progress:	Targets:	1Q25 progress:
• Revenue THB >33,000mn (8-10% growth vs. 2024)	▲ On track to achieve plan	• Recurring revenue contribution (new) Water projects	▲ On track – improving ops / efficiency
• GP %	▲ >7% GPM	• High potential proposition Renewables	▲ In discussion – with new opportunities
• THB backlog new >150,000mn total backlog	▲ On track – more than 15,000mn achieved	• 1-2 Data Center deals	▲ On track
• ISO 14001 certificate & ESG good compliance	▲ On track	• Investment in 2 startup opportunities	▲ 1 to invest, 1 high-probability

ที่มา : STECON

MARKET OPPORTUNITY UPDATE

Cabinet-Approved Projects in H1/25		Expected Cabinet Approvals in H2/25	
	Commuter train Red Line: 6,470 THB mn - Thammasat-Mahachulalongkornrajavidyalaya University (Rangsit-Thammasat section)		Double track railway Double track railway: 100,357 THB mn - Jira Junction-Ubonrathesathien section - Patani Phlo-Bancharat section
	Motorway Motorway M8: 21,358 THB mn - Uthumphu Mahavithayalai Motorway M7: 2,852 THB mn - Extension to U-Tapao Airport Motorway M9: 56,035 THB mn		Commuter train Red Line: 15,364 THB mn - Salaya-Hua Mark (Talingchan-Salaya-Sing section)
	High Speed Railway Thai-China HSR (Phase 2) 341,301 THB mn - Nakhon Ratchasima – Nong Khai section		Expressway Expressway N2: 16,060 THB mn - Phipphithum-Older Ring Road (East section) Expressway Krabi-Patong: 17,811 THB mn

ที่มา : STECON

ช่วงที่เหลือของปีมีลุ้นข่าวดีหลายเรื่อง

ผลประกอบการ 1Q68 ที่ทำกำไรสุทธิสูงถึง 341 ล้านบาท เพราะมีการรับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF เข้ามา 222 ล้านบาท แต่หากไม่นับเงินปันผลจาก GULF STECON ก็ยังทำได้ 119 ล้านบาท แม้ต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจำนวน 136 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูที่ตามพัฒนาการเชิงบวกที่เห็นได้อย่างชัดเจน คือเรื่องประสิทธิภาพการก่อสร้างของรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นมาก หาก STECON รักษาโมเมนตัมของอัตรากำไรขั้นต้นได้ในช่วงที่เหลือของปี และสามารถทำรายได้ตามเป้าหมาย 3.2

หมื่นล้านบาท ซึ่งสูงกว่าประมาณการรายได้ก่อสร้างปีนี้ที่ฝ่ายวิจัยประเมินอย่างอนุรักษ์นิยมมากกว่าที่ 3.14 หมื่นล้านบาท ก็มีโอกาสดัง STECON จะทำกำไรสุทธิได้มากกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัยที่คาดว่าจะได้ 766 ล้านบาท

ทั้งนี้ในช่วงที่เหลือของปี STECON ยังมีลุ้นว่าดีหลายเรื่องได้แก่

1. การได้รับเงินประกันภัยงานก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างที่เกิดอุบัติเหตุดินถล่มในปี 2565 โดย STEC ได้ทำเรื่องเคลมประกันทั้งในส่วนความเสียหายของโครงการ และประกันภัยคุ้มครองความเสียหายต่อบุคคลที่ 3 โดย STEC มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายโครงการนี้ไปแล้วมากกว่า 1 พันล้านบาท คาดว่าจะได้เงินประกันเข้ามาในช่วงระหว่าง 2Q68-3Q68 ซึ่ง STECON จะนำเงินประกันไปหักลบออกจากต้นทุนโครงการ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ได้รับเงินประกันจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยรายการนี้ยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการกำไรของฝ่ายวิจัย
2. การเปลี่ยนวิธีรับรู้ทางบัญชีในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีเหลือง) และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีชมพู) จากบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนระยะยาว ซึ่งจะทำให้ STECON ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูที่เกิดขึ้นประมาณ 100-150 ล้านบาท/ไตรมาส อีกต่อไป โดยในช่วงระหว่างการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูซึ่ง STECON อยู่ในฐานะผู้รับเหมาก่อสร้างหลัก ได้มีการส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริหารของทั้ง 2 บริษัท จึงถือว่า STECON มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจดำเนินการและต้องบันทึกเงินลงทุนเป็นบริษัทร่วม แม้ว่า STECON จะมีสัดส่วนการถือหุ้นเพียง 15% ก็ตาม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันตัวแทน STECON ได้ลาออกจากการเป็นกรรมการในบริษัททั้ง 2 แห่งแล้ว จึงมีเหตุผลในการขอเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีจากบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนระยะยาว ซึ่งจะทำให้ STECON รับรู้เฉพาะเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล เท่านั้น
3. โอกาสได้รับงานเพิ่มเติม โดยเฉพาะงานโครงการ Clean Fuel Project จากไทยออยล์ ซึ่งเดิม STECON ทำสัญญารับเหมาช่วงงานต่อจาก UJV ซึ่งเป็นผู้รับเหมาหลักในโครงการดังกล่าว แต่ปัญหาที่เกิดขึ้นระหว่าง ไทยออยล์ และ UJV ทำให้ไทยออยล์ยกเลิกสัญญากับ UJV และแต่งตั้งบริษัท Wood PLC ให้เข้ามาเป็นผู้บริหารจัดการและควบคุมโครงการนี้แทน โดย STECON เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีศักยภาพการทำงานประเภทนี้ และมีอุปกรณ์เครื่องจักรรวมถึงทีมงานพร้อม จึงมีความเป็นไปได้สูงที่ STECON จะได้กลับไปทำงานนี้อีกครั้ง

เป็นตัวเลือกลงทุนที่ดี ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

จุดเปลี่ยนสำคัญทางปัจจัยพื้นฐานของ STECON เกิดขึ้นแล้วอย่างชัดเจน โดยเฉพาะความสามารถในการทำกำไรที่กลับสู่ระดับปกติ บวกกับ Outlook ทางธุรกิจที่สดใส ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่กลับไปสู่จุดเดิมในอดีต ปัจจุบัน STECON ซื้อขายที่ PBV 0.60 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่มี PBV 1.06 เท่า ส่วนหนึ่งเกิดจากมูลค่าตามบัญชีของ STECON ที่เพิ่มขึ้นตามมูลค่าตลาดของหุ้น GULF ที่ STECON มีสัดส่วนการถือหุ้น 1.52% ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมยัง PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD ที่ 0.75 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 8.80 บาท เทียบกับ Implied PER 17.5 เท่า ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

การดำเนินการด้าน ESG ของ STECON

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ และประเมินความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท 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

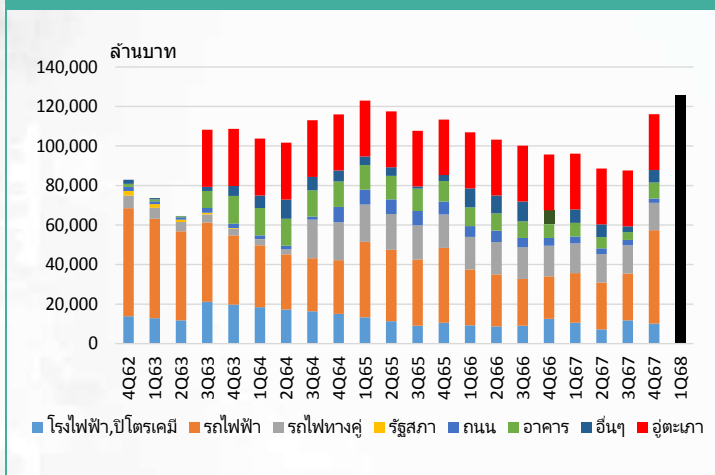
ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STECON มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	7,876	8,053	6,484	8,457	7,349	7,715	6,526	-15%	1%	29,930	29,527	1%
กำไรขั้นต้น	357	410	380	236	268	-1,002	497	N/A	31%	-172	1,247	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-137	-292	-198	-242	-235	-171	-206	21%	4%	-846	-834	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-9	-22	-35	-32	-37	-54	-61	14%	75%	-158	-43	267%
กำไรจากการดำเนินงาน	130	60	12	25	-147	-1,134	342	N/A	2781%	-1,249	526	N/A
กำไรสุทธิ	130	79	12	25	-147	-2,242	342	N/A	2781%	-2,357	545	N/A
รายการพิเศษ(สุทธิจากภาษี)	0	19	0	0	0	-1,108	0			-1,108	19	
EPS	0.08	0.05	0.01	0.02	-0.10	-1.47	0.22	N/A	2781%	-1.55	0.36	N/A
Gross Margin	4.5%	5.1%	5.9%	2.8%	3.6%	-13.0%	7.6%			-0.6%	4.2%	
SG&A/Sale	1.7%	3.6%	3.1%	2.9%	3.2%	2.2%	3.2%			2.8%	2.8%	
Net Gearing	0.02	0.06	0.08	0.14	0.21	0.30	0.32			0.30	0.06	
Book Value/Share (บาท)	11.79	11.61	11.44	10.97	12.70	11.42	10.42			11.42	11.61	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียด BACKLOG ของ STECON



ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL 5 ปี PBV ของ STECON



ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ STECON

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	29,930	31,426	33,626	35,980	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	30,102	29,591	31,692	33,911	กำไรสุทธิ	-2,357	766	860	952
กำไรขั้นต้น	-172	1,835	1,933	2,069	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,979	180	100	100
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,028	927	942	989	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	755	922	1,089	1,255
ดอกเบี้ยจ่าย	158	268	282	282	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,451	3,988	711	760
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	-244	166	236	260	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-1,445	5,866	2,769	3,078
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-2,603	806	946	1,057	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	-68	135	162	185	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	253	-354	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	31	-10	-10	-10	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-706	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,089	50	25	25	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-950	-2,480	-2,480	-2,480
กำไรสุทธิ	-2,357	766	860	952	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,404	-2,834	-2,480	-2,480
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,249	726	840	932	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	(0.82)	0.48	0.55	0.61	เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,406	-1,000	0	0
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	1.4%	5.0%	7.0%	7.0%	เพิ่ม/ลด วอร์เรนท์	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-346%	N/A	16%	11%	ลด จ่ายปันผล	-228	0	-229	-381
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-0.6%	5.8%	5.7%	5.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,178	-1,000	-229	-381
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-4.2%	2.3%	2.5%	2.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-670	2,033	60	216
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	8,429	7,330	7,704	6,508	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,425	5,458	5,518	5,734
ต้นทุนขาย	8,215	7,077	8,712	6,023	ลูกหนี้การค้า	11,559	10,685	11,433	12,233
กำไรขั้นต้น	214	253	-1,008	485	สินค้าคงเหลือ	772	629	673	720
ค่าใช้จ่ายในการขาย	242	235	171	206	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,172	4,561	4,836	5,130
ดอกเบี้ยจ่าย	32	37	54	61	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,231	6,788	8,180	9,404
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	51,516	53,973	56,396	58,883
รายได้อื่น	74	-120	-107	119	เจ้าหนี้การค้า	9,606	9,428	10,088	10,794
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	36	-124	-2,419	348	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,652	13,678	14,602	15,591
ภาษีเงินได้	6	19	-135	3	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,255	6,255	6,255	6,255
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-5	-4	42	-4	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	610	610	610	610
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	-1,089	0	หนี้สินรวม	33,673	35,707	37,489	39,396
กำไรสุทธิ	25	-147	-2,242	342	ทุนที่ชำระแล้ว	1,519	1,519	1,519	1,519
กำไรจากการดำเนินงาน	25	-147	-1,134	342	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,089	2,089	2,089	2,089
Norm EPS	0.02	(0.10)	(1.47)	0.22	กำไรสะสม	6,747	7,514	8,145	8,715
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,411	17,824	18,455	19,025
ยอดขาย (QoQ)	30.4%	-13.0%	5.1%	-15.5%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-41.8%	18.0%	N/A	N/A	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	432	442	452	462
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	113.1%	N/A	N/A	N/A	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,516	53,973	56,396	58,883
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.67	0.67	0.67	0.67	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	49,426	38,000	35,000	35,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.53	0.53	0.52	0.53	Backlog ณ ต้นปี (ล้านบาท)	115,182	120,259	119,044	114,208
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.59	2.94	2.94	2.94	Gross margin	-0.6%	5.8%	5.8%	5.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	38.76	50.00	50.00	50.00	SG&A/Sale	2.9%	3.0%	2.8%	2.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.12	3.33	3.33	3.33	Effective tax rate	2.8%	14.8%	15.7%	16.2%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.93	2.00	2.03	2.07					
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2.4%	1.3%	1.5%	1.6%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-7.2%	4.1%	4.6%	4.9%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส