

STECON

Outperform

พร้อมกลับมาทำกำไรอย่างแข็งแกร่ง

Flash Points

- คาค 1Q68 กำไรสุทธิ 309 ล้านบาท นับเป็นกำไรสุทธิไตรมาสสูงที่สุดในรอบ 3 ปี จากการรับรู้เงินปันผล GULF 222 ล้านบาท และอัตราค่ารับต้นทุนธุรกิจก่อสร้างที่กลับสู่ระดับปกติอีกครั้ง หลังมีการปรับปรุงต้นทุนก่อสร้างครั้งใหญ่ไปเมื่อในงวด 4Q67
- การรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมนูน่าจะยุติลงในปี 2Q68 หลังผู้บริหาร STECON ลาออกจากการเป็นกรรมการในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล

Impact Insight

- ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจก่อสร้างที่กลับสู่ระดับปกติอีกครั้ง หลังผ่านการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวนมากไปแล้วใน 4Q67 เมื่อบวกกับมูลค่างานในมือที่มีมากกว่า 1 แสนล้านบาท และการไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมนูน่า จะทำให้ผลประกอบการจากนี้ไปของ STECON จะทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง
- ช่วงที่เหลืองงปีมีโอกาสที่ STECON จะรับรู้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยกรณีอุบัติเหตุโครงการอุโมงค์กึ่งหนองบอน ส่วนหนึ่งส่งสัญญาณโครงการพลังงานสะอาดจากผู้ว่าจ้าง UJV คาดต้องใช้เวลาตามกระบวนการทางกฎหมายไม่ต่ำกว่า 1 ปี

Execution

- ปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2568-69 ขึ้น 74% และ 26% บนสมมติฐานว่า STECON ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าตั้งแต่ 2Q68 และปรับราคาเหมาะสมจาก 7.00 บาท เป็น 8.80 บาท อีกค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD น้ำหนักลงทุน Outperform



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 6.35 บาท
แนวต้าน : 8.15/9.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.40

Upside (%)

18.92

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.80

Dividend yield (%)

2.03

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.50	0.38	32%
2569F	0.56	0.48	17%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	13.81	12.55	0.92	0.88
STECON GROUP PCL	20.27	15.78	0.66	0.63
ITALIAN-THAI DVL	#N/A N/A	#N/A N/A	6.15	#N/A N/A
SEAFKO PCL	9.90	9.57	0.97	0.91
PYLON PCL	15.00	14.63	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)	21.5	N/A	14.7	13.1	11.9
Dividend Yield (%)	2.02%	0.00%	2.03%	3.38%	4.05%
BVS (บาท)	11.61	11.46	11.73	12.15	12.52
PBV (เท่า)	0.64	0.65	0.63	0.61	0.59
EVEBITDA (X)	8.13	-10.61	6.34	5.52	4.86

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

คาด 1Q68 กำไรสุทธิ 309 ล้านบาท

ฝ่ายวิจัยคาดว่า STECON จะกลับมาทำกำไรได้อย่างแข็งแกร่งในงวด 1Q68 โดยประเมินว่าจะมีกำไรสุทธิ 309 ล้านบาท พลิกฟื้นจากงวด 4Q67 ที่มีผลขาดทุน 2247 ล้านบาท และเติบโตก้าวกระโดดเทียบกับงวด 1Q67 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 11.9 ล้านบาท ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการรับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF จำนวน 222 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้างที่กลับสู่ระดับปกติอีกครั้ง หลังจาก STECON ได้มีการประเมินค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนตลอดจนจบโครงการ และบันทึกต้นทุนส่วนเพิ่มทั้งหมดเข้าไปในงบ 4Q67 แล้ว ทำให้ไม่มีโครงการก่อสร้างที่มีปัญหาเรื่อง margin เข้ามารบกวนอีก นอกจากนี้ STECON ยังมีการรับรู้รายได้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า Solar 7 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการที่มี margin สูงเข้ามามากขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้จากธุรกิจก่อสร้างงวด 1Q68 น่าจะทำได้ใกล้เคียงกับงวด 4Q67 อยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท เติบโต 19%YoY และมีอัตรากำไรขั้นต้น 6.1% ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประเมินไว้ที่ 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายจากโครงการ JV ที่ร่วมกับ CK ในงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าสายสีส้มเข้ามามากขึ้น สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสีย ประเมินไว้ที่ 120 ล้านบาท ตีขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 1Q67 และ 4Q67 ที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 146 ล้านบาท และ 130 ล้านบาท ตามลำดับ จากจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่เพิ่มขึ้น

คาดยุติรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลือง ตั้งแต่วงด 2Q68 เป็นต้นไป

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าเป็นไปได้สูงที่ STECON จะยุติการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู ตั้งแต่วงด 2Q68 เป็นต้นไป หลังตัวแทนบริษัท STECON ลาออกจากการเป็นกรรมการในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีเหลือง) และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีชมพู) ในระหว่างงวด 1Q68 จึงมีน้ำหนักเพียงพอที่ STECON จะเปลี่ยนวิธีรับรู้ทางบัญชี จากปัจจุบันที่บันทึกเป็นบริษัทร่วมมาเป็นเงินลงทุนระยะยาว เนื่องจาก STECON มีสัดส่วนการถือหุ้นเพียง 15% และไม่ได้อำนาจในการตัดสินใจทางธุรกิจ ซึ่งการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีดังกล่าว จะต้องมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู เปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชี และบันทึกส่วนต่างในงบกำไรขาดทุน หลังจากนั้น STECON จะรับรู้เฉพาะเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล เท่านั้น การไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู จะส่งผลบวกอย่างมากต่อบำรุงขาดทุนของ STECON เนื่องจากจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าทั้ง 2 สาย ในปัจจุบันที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าจุดคุ้มทุนมาก ทำให้ STECON ต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองรวมกันกว่าปีละ 500 ล้านบาท

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมเป็น 8.80 บาท ให้น้ำหนักลงทุนเป็น Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2568-69 ขึ้น 74% และ 26% ตามลำดับ บนสมมติฐานว่า STECON ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าตั้งแต่ 2Q68 ทั้งนี้ สมมติฐานของฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมกำไรพิเศษที่อาจเกิดขึ้นจากเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัย กรณีอุบัติเหตุโครงการอุโมงค์บึงหนองบอน ซึ่ง STECON ขอเคลมเงินประกันไปมากกว่า 1 พันล้านบาท ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นในปีนี้ รวมไปถึงหนี้ค่าก่อสร้างจากโครงการ Clean Fuel Project จากผู้ว่าจ้าง UJV ที่ STECON ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน 1,012.59 ล้านบาท โดยคาดการณ์การทวงกฎหมายกับ UJV น่าจะต้องใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 1 ปี

ภายหลังการปรับประมาณการ คาดปี 2568 STECON จะมีกำไรสุทธิ 766 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 860 ล้านบาท ในปี 2569 โดยความเสี่ยงที่ลดลงด้านผลประโยชน์ หลังจาก STECON ได้บันทึกค่าใช้จ่ายต่างๆที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต เข้าไปในงบการเงิน 4Q67 รวมถึงการที่ STECON ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูอีกต่อไป ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่ม Fair value ขึ้น จากเดิมประเมินอิง Historical PBV-1.5SD เป็น Historical PBV-1.0 SD จะให้ราคาเหมาะสมเพิ่มจาก 7.00 บาท เป็น 8.80 บาท เทียบเท่า Implied PER 17.5 เท่า ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

การดำเนินการด้าน ESG ของ STECON

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม ตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดไว้ และประเมินความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท ผ่านหน่วยงานที่ ปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประเมินแนวทางการดำเนินงาน ดังนี้

ด้านเศรษฐกิจ - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสม และต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย ทุกกลุ่ม

ด้านสังคม - บริษัทมีนโยบาย “ซีโน-ไทยฯ” คือกำไรสู่สังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมี วัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคาร เอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณ หน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม - บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและ สิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตาม มาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่ อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และ ตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่ เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STECON มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและ สิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับ ชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	7,876	8,053	6,484	8,457	7,349	7,715	7,720	0%	19%	29,930	29,527	1%
กำไรขั้นต้น	357	410	380	236	268	-1,002	484	N/A	27%	-172	1,247	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-137	-292	-198	-242	-235	-171	-231	35%	17%	-846	-834	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-9	-22	-35	-32	-37	-54	-60	12%	71%	-158	-43	267%
กำไรจากการดำเนินงาน	130	60	12	25	-147	-1,134	309	N/A	2508%	-1,249	526	N/A
กำไรสุทธิ	130	79	12	25	-147	-2,242	309	N/A	2508%	-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	0.20	N/A	2508%	-1.55	0.36	N/A
Gross Margin	4.5%	5.1%	5.9%	2.8%	3.6%	-13.0%	6.3%			-0.6%	4.2%	
SG&A/Sale	1.7%	3.6%	3.1%	2.9%	3.2%	2.2%	3.0%			2.8%	2.8%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	766	860	440	682	74%	26%
EPS (บาท)	0.50	0.56	0.29	0.45	74%	26%
Fair value (บาท)	8.80		7.00			
สมมติฐานหลักในการประมาณการ						
ยอดขาย (ล้านบาท)	31,426	33,626	31,426	33,626	0.0%	0.0%
Gross Margin	5.84%	5.75%	5.50%	5.50%	0.34%	0.25%
SG&A/Sale	2.95%	2.80%	2.80%	2.60%	0.15%	0.20%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	-180	-100	-400	-250		

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL 5 ปี PBV ของ STECON



ที่มา : สายงานวิจัย 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 วอร์แรนท์	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)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	6,466	8,429	7,330	7,704	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,425	5,458	5,518	5,734
ต้นทุนขาย	6,098	8,215	7,077	8,712	ลูกหนี้การค้า	11,559	10,685	11,433	12,233
กำไรขั้นต้น	368	214	253	-1,008	สินค้าคงเหลือ	772	629	673	720
ค่าใช้จ่ายในการขาย	198	242	235	171	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,172	4,561	4,836	5,130
ดอกเบี้ยจ่าย	35	32	37	54	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	-91	74	-120	-107	เจ้าหนี้การค้า	9,606	9,428	10,088	10,794
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	56	36	-124	-2,419	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,652	13,678	14,602	15,591
ภาษีเงินได้	42	6	19	-135	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,255	6,255	6,255	6,255
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-5	-4	42	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	610	610	610	610
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	-1,089	หนี้สินรวม	33,673	35,707	37,489	39,396
กำไรสุทธิ	12	25	-147	-2,242	ทุนที่ชำระแล้ว	1,519	1,519	1,519	1,519
กำไรจากการดำเนินงาน	12	25	-147	-1,134	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,089	2,089	2,089	2,089
Norm EPS	0.01	0.02	(0.10)	(1.47)	กำไรสะสม	6,747	7,514	8,145	8,715
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,411	17,824	18,455	19,025
ยอดขาย (QoQ)	-19.5%	30.4%	-13.0%	5.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	432	442	452	462
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-7.1%	-41.8%	18.0%	N/A	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,516	53,973	56,396	58,883
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-80.4%	113.1%	N/A	N/A					
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 สิ้นปี (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