

2Q68 Earning Preview

STECON

Outperform

ลุ้นกำไรพุ่ง รับเงินประกันอุโมงค์บึงหนองบอน

Flash Points

- คาด 2Q68 กำไร 626 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83%QoQ จากการรับรู้เงินประกันงานก่อสร้างอุโมงค์บึงหนองบอนที่เกิดอุบัติเหตุในปี 2565 และได้บันทึกค่าซ่อมแซมไปหมดแล้ว ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างเดินหน้าได้ตามแผนและไม่มีปัญหาต้นทุนบานปลายมารบกวน
- การเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู จากเดิมที่รับรู้เป็นบริษัทร่วม เป็น เงินลงทุนระยะยาว จะได้ข้อสรุปใน 2Q68 ขึ้นกับดุลพินิจผู้สอบบัญชี หากเปลี่ยนวิธีทางบัญชีสำเร็จ STECON จะไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนอีกต่อไป

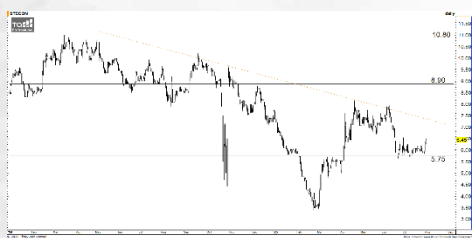
Impact Insight

- หาก STECON ทำกำไรงวด 2Q68 ได้ตามที่คาดไว้ จะทำให้กำไร 1H68 สูงกว่าประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 766 ล้านบาท แนวโน้มครึ่งปีหลัง ยังมีความต่อเนื่องทั้งรายได้ก่อสร้างและอัตรากำไร มีความเป็นไปได้สูงที่ฝ่ายวิจัยจะปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นสู่หลักพันล้านบาท หลังประกาศงบวันที่ 13 ส.ค. นี้
- ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการมีสัดส่วนถือหุ้นโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูเพียง 15% และไม่มีส่วนร่วมในการบริหาร หลังผู้บริหาร STECON ลาออกจากการเป็นกรรมการในบริษัทดังกล่าว น่าจะมีน้ำหนักเพียงพอที่จะทำให้ STECON เปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีได้

Execution

- ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งจากงานในมือ (Backlog) ที่มีมากกว่า 1.2 แสนล้านบาท พร้อมโอกาสทางธุรกิจที่เปิดกว้างจากงานประมูลภาครัฐที่กำลังจะเกิดขึ้น และมี Upside เพิ่มเติมจากธุรกิจใหม่ๆ นอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้าง ที่จะมีบทบาทมากขึ้นในอนาคต
- จุดเปลี่ยนสำคัญทางปัจจัยพื้นฐานเกิดขึ้นแล้วอย่างชัดเจน ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่กลับไปสู่จุดเดิมในอดีต ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกทั้งระยะสั้นและระยะยาวในเรื่องความสามารถในการทำกำไรและโอกาสการเติบโต ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 8.80 บาท จึงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 5.75 บาท

แนวต้าน : 8.90/10.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

6.45

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.80

Upside (%)

36.43

Dividend yield (%)

2.33

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.50	0.54	-7%
2569F	0.56	0.62	-9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	14.04	11.98	0.85	0.81
STECON GROUP PCL	10.94	9.38	0.54	0.54
SEAFECO PCL	9.18	9.40	0.97	0.92
PYLON PCL	18.41	18.91	1.58	1.56

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)	18.7	N/A	12.8	11.4	10.3
Dividend Yield (%)	2.32%	0.00%	2.33%	3.88%	4.65%
BVS (บาท)	11.61	11.46	11.73	12.15	12.52
PBV (เท่า)	0.56	0.56	0.55	0.53	0.51
EV/EBITDA (X)	7.16	-9.68	5.66	4.92	4.32

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

-

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจจนา CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

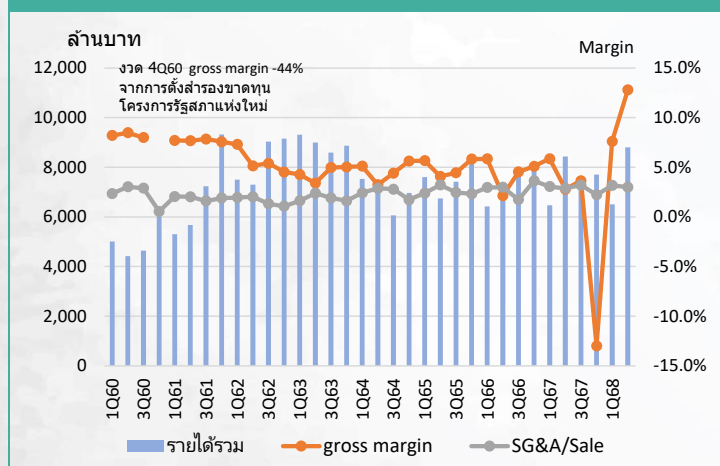
คาด 2Q68 กำไรสุทธิ 626 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83%QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดว่า STECON จะทำกำไรงวด 2Q68 เติบโตก้าวกระโดด หลังได้รับเงินประกันภัยงานก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนเข้ามาในงวด 2Q68 โดยโครงการดังกล่าวเกิดอุบัติเหตุดินถล่มในปี 2565 และ STECON ได้รับรู้ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมโครงการนี้ในงบการเงินปี 2566-2567 ไปแล้วมากกว่า 1 พันล้านบาท พร้อมทำเรื่องเคลมประกัน ทั้งในส่วนความเสียหายของโครงการและประกันภัยคุ้มครองความเสียหายต่อบุคคลที่ 3 แม้ฝ่ายวิจัยไม่ทราบตัวเลขเงินประกันภัยที่แน่นอน แต่เชื่อว่าจะอยู่ในระดับที่สูงพอสมควร จึงตั้งสมมติฐานว่า STECON จะได้รับเงินประกันภัยสัดส่วน 50% ของค่าซ่อมแซมที่ได้จ่ายไปแล้ว หรือ 500 ล้านบาท โดยเงินประกันภัยที่ได้รับ จะนำไปหักออกจากต้นทุนค่าก่อสร้างในงวด 2Q68 ทำให้ STECON มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าปกติ

สำหรับรายได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงวด 2Q68 ประเมินไว้ที่ 8.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%QoQ รายได้ที่เร่งตัวขึ้นมาจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ 7 แห่ง , ศูนย์การค้าบางกอก มอลล์ , รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และงานก่อสร้าง Data Center ที่เพิ่งได้รับเข้ามาในปี นี้ และประเมินอัตรากำไรขั้นต้น(ไม่รวมเงินประกันภัยโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน) อยู่ที่ 7% ตามเป้าหมายของบริษัทในปี นี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 270 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31%QoQ หลักๆมาจากค่าใช้จ่ายด้าน Admin ของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกที่เพิ่มขึ้น ส่วนรายการอื่นๆในงบการเงิน ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยประมาณการกำไรงวด 2Q68 ที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ อาจมีความคลาดเคลื่อนได้อย่างมีนัยสำคัญ ขึ้นอยู่กับ 3 ปัจจัย ได้แก่

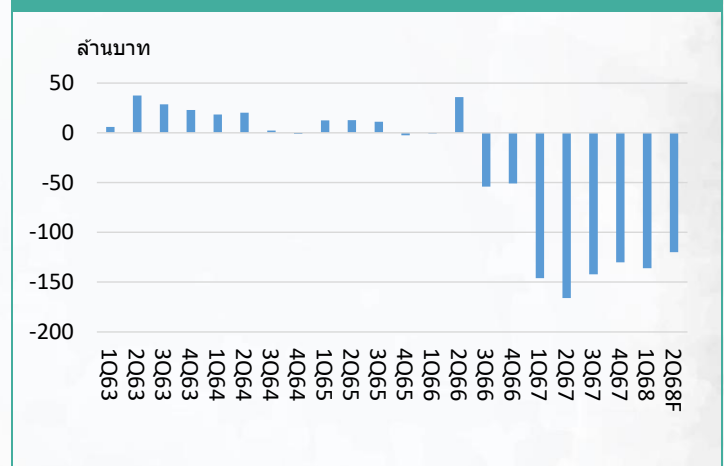
1. เงินประกันภัยโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนที่ได้รับเข้ามาในงวด 2Q68 อาจ “มากกว่า” หรือ “น้อยกว่า” สมมติฐานของฝ่ายวิจัยที่ 500 ล้านบาท
2. คุณพินิจของผู้สอบบัญชีต่อการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง ที่ STECON ถือหุ้น 15% จากเดิมที่บันทึกด้วย “วิธีตามวิธีส่วนได้เสีย” มาเป็น “เงินลงทุนระยะยาว” ซึ่งจะทำให้ STECON ไม่ต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสีย ระดับ 120-150 ล้านบาท/ไตรมาส อีกต่อไป โดยฝ่ายวิจัยตั้งสมมติฐานเชิงอนุรักษ์นิยมว่า งวด 2Q68 STECON ยังรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสีย 120 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q68 แต่หากผู้สอบบัญชีเห็นชอบให้ STECON เปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีได้ ก็จะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไร
3. ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q68 โดย STECON มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนในอดีต ประมาณ 300 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยตั้งสมมติฐานว่า STECON จะนำมาใช้ลดภาษีจ่ายในไตรมาสนี้

รายได้ก่อสร้างและอัตรากำไรขั้นต้นย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสีย



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

พื้นฐานบริษัทแข็งแกร่ง คาดหวังจะสร้างผลประกอบการดีต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง

STECON มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งมาก ปัจจุบันมีงานในมือคงเหลือ (Backlog) มากกว่า 1.2 แสนล้านบาท เพียงพอรองรับรายได้ระดับ 8-9 พันล้านบาท/ไตรมาส ต่อเนื่องไปอีกหลายปี ซึ่งในปัจจุบัน ยังไม่มีงานใน Backlog ที่ส่อเค้าจะเกิดปัญหาด้านทุนบานปลาย ในปีนี้ STECON ได้รับงานใหม่เข้ามารวม 2.3 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 46% ของเป้าหมายการรับงานใหม่ทั้งปีที่ 5 หมื่นล้านบาท ช่วงที่เหลือของปี ยังมีงานภาครัฐขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะเปิดประมูล อาทิ งานก่อสร้างรถไฟไทย-จีน เฟส 2, รถไฟฟ้าทางคู่ , ถนนมอเตอร์เวย์ M5 และ M9 รวมไปถึงงานจากภาคเอกชนที่ส่วนใหญ่เป็นการเจรจาโดยตรงกับผู้ว่าจ้างได้แก่ งานก่อสร้าง Data Center และโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก เป็นต้น ส่วนประเด็นแรงงานกับพวชาที่อาจย้ายกลับประเทศ จากเหตุความขัดแย้งระหว่างไทย-กับพวชา ถือว่ามีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจาก STECON มีสัดส่วนแรงงานกับพวชาเพียง 5% ของแรงงานทั้งหมด และสามารถหาแรงงานทดแทนได้เมื่อมีความจำเป็น

มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นอีก ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

หาก STECON กำไรงวด 2Q68 ได้ตามที่คาดไว้ จะทำให้กำไร 1H68 สูงกว่าประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 766 ล้านบาท โดยแนวโน้มครึ่งปีหลังยังมีความต่อเนื่องทั้งรายได้ก่อสร้างและอัตรากำไร มีความเป็นไปได้สูงที่ฝ่ายวิจัยจะปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นสู่หลักพันล้านบาท หลังการประกาศงบการเงิน 2Q68 ในวันที่ 13 ส.ค. นี้ ฝ่ายวิจัยมองเห็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางปัจจัยพื้นฐานที่เกิดขึ้นแล้วอย่างชัดเจน และมีมุมมองเชิงบวกทั้งระยะสั้นและระยะยาวในเรื่องความสามารถในการทำกำไรและโอกาสการเติบโตจากธุรกิจใหม่ๆ นอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้างในลักษณะที่เป็น Recurring Income ที่จะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในอนาคต ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 8.80 บาท อิงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD

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” คือทำไรสู่สังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมี วัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณ หน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม - บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและ สิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตาม มาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่ อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และ ตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่ เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

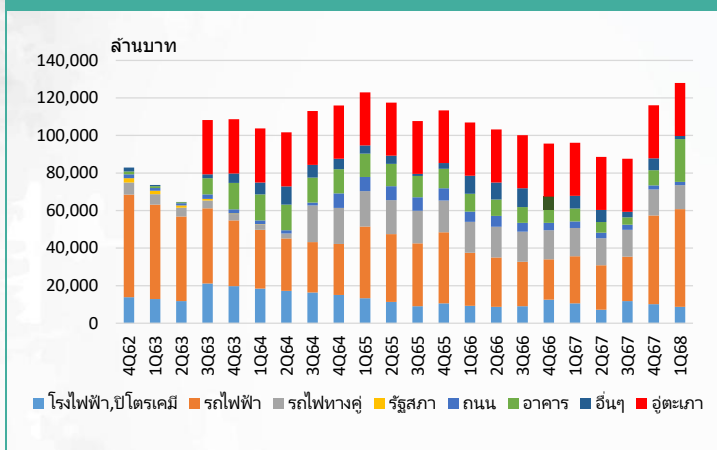
ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STECON มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและ สิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่ที่เกี่ยวข้องกับ ชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
ยอดขาย	8,053	6,484	8,457	7,349	7,715	6,526	8,820	35%	4%	15,346	14,941	3%
กำไรขั้นต้น	410	380	236	268	-1,002	497	1,130	127%	379%	1,627	616	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-292	-198	-242	-235	-171	-206	-270	31%	11%	-476	-440	8%
ดอกเบี้ยจ่าย	-22	-35	-32	-37	-54	-61	-65	6%	102%	-126	-67	88%
กำไรจากการดำเนินงาน	60	12	25	-147	-1,134	342	626	83%	2378%	968	37	2507%
กำไรสุทธิ	79	12	25	-147	-2,242	342	626	83%	2378%	968	37	2507%
รายการพิเศษ(สุทธิจากภาษี)	19	0	0	0	-1,108	0	0			0	0	
EPS	0.05	0.01	0.02	-0.10	-1.47	0.22	0.41	83%	2378%	0.63	0.02	2507%
Gross Margin	5.1%	5.9%	2.8%	3.6%	-13.0%	7.6%	12.8%			10.6%	4.1%	
SG&A/Sale	3.6%	3.1%	2.9%	3.2%	2.2%	3.2%	3.1%			3.1%	2.9%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียด Backlog ของ STECON



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

2025 TARGET

Core business		New business	
Targets:	1Q25 progress:	Targets:	1Q25 progress:
• Revenue THB >32,000mn (5-10% growth vs. 2024)	▲ On track to achieve plan	• Recurring revenue contribution from Water projects	▲ On track – improving ops / efficiency
• GP 7%	▲ >7% GPM	• High potential projects in Renewables	▲ In discussion – with new opportunities
• THB 60,000mn new backlog, THB >160,000mn total backlog	▲ On track – more than 15,000mn achieved	• 1-2 Data Center deals	▲ On track
• ISO 14001 certificate & ESG goal compliance	▲ On track	• Investment in 2 startup opportunities	▲ 1 to invest, 1 high-probability

ที่มา : STECON

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)				
	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%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	432	442	452	462
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-41.8%	18.0%	N/A	N/A	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,516	53,973	56,396	58,883
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	113.1%	N/A	N/A	N/A					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการกำประมาณการ				
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