

2Q68 Result Notes

STECON

Outperform

กำไรพุ่ง จากการรับรู้เงินประกันภัย

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 512 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50%QoQ เพราะได้รับเงินประกันภัยอุบัติเหตุฐานก่อสร้างอุโมงค์บึงหนองบอนจำนวน 400 ล้านบาท บวกกับรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เติบโตกว่า 35%QoQ และสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ตามเป้าหมาย
- ไตรมาสนี้มีการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู จากเดิมที่รับรู้เป็นบริษัทร่วม เป็นการรับรู้แบบเงินลงทุนระยะยาว ทำให้ STECON ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูอีกต่อไป

Impact Insight

- กำไร 2Q68 ที่ออกมาโดดเด่นมาก ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลังยังมีความต่อเนื่องทั้งรายได้ก่อสร้างและอัตรากำไร อีกทั้ง STECON ไม่ต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าอีกต่อไป ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้น 66% เป็น 1,272 ล้านบาท พื้นตัวก้าวกระโดดจากปี 2567 ที่มีผลขาดทุน 2,357 ล้านบาท
- ปัจจัยพื้นฐานของ STECON แข็งแกร่ง สิ้น 2Q68 มีงานในมือ (Backlog) มากกว่า 1.2 แสนล้านบาท พร้อมโอกาสทางธุรกิจที่เปิดกว้างจากงานประมูลภาครัฐที่กำลังจะเกิดขึ้น รวมไปถึงงานก่อสร้างรถไฟฟ้าไฮลาร์ของ GULF ที่มีเข้ามาทุกปี

Execution

- ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกทั้งระยะสั้นและระยะยาวต่อ STECON ในเรื่องความสามารถในการทำกำไรและโอกาสการเติบโตจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และธุรกิจใหม่ๆ ที่จะสร้างรายได้สม่ำเสมอในรูปแบบ Recurring Income ซึ่งจะมีบทบาทมากขึ้นในอนาคต
- ราคาหุ้น STECON ปรับตัวลดลง 14% ตั้งแต่ต้นปี 2568 ทั้งๆที่ผลประกอบการปี 2568 พลิกฟื้นขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมองเห็นจุดเปลี่ยนของธุรกิจอย่างชัดเจน เชื่อกันว่าราคาหุ้นน่าจะกลับมาสร้างผลตอบแทนชนะตลาด จึงให้น้ำหนักการลงหุ้น Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 9.00 บาท อีกค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 5.75 บาท
แนวต้าน : 8.90/10.80 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

6.65

Upside (%)

35.34

ราคาเป้าหมาย (บาท)

9.00

Dividend yield (%)

2.26

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.83	0.54	54%
2569F	0.70	0.62	13%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	14.27	12.25	0.87	0.83
STECON GROUP PCL	11.37	9.75	0.56	0.56
SEAFECO PCL	10.63	10.10	0.99	0.93
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	1,272	1,061	1,152
Norm Profit	507	-1,249	833	1,041	1,132
EPS (บาท)	0.34	-1.55	0.83	0.70	0.76
DPS (บาท)	0.15	0.00	0.15	0.25	0.30
PER (เท่า)	19.3	N/A	8.0	9.6	8.8
Dividend Yield (%)	2.25%	0.00%	2.26%	3.76%	4.51%
BVS (บาท)	11.61	11.46	12.00	12.55	13.06
PBV (เท่า)	0.57	0.58	0.55	0.53	0.51
EV/EBITDA (X)	7.37	-9.87	4.28	4.26	3.71

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

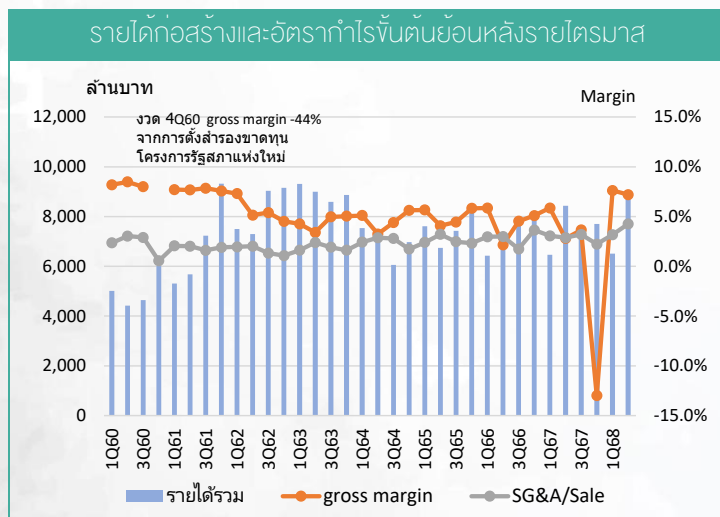
Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

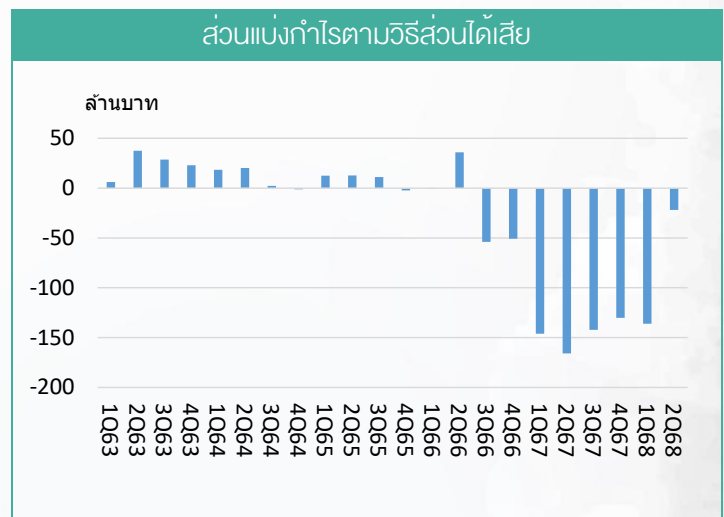
งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 512 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50%QoQ

งวด 2Q68 STECON มีกำไรสุทธิ 512 ล้านบาท (+50%QoQ, +1927%YoY) ต่ำกว่าคาด 18% เพราะได้รับเงินประกันภัยอุบัติเหตุงานก่อสร้างอุโมงค์บึงหนองบอนน้อยกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ โดยได้รับเข้ามาเพียง 400 ล้านบาท ขณะที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 500 ล้านบาท อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้มาก อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการโดยรวมถือว่า มีพัฒนาการเชิงบวกขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้งในด้านรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้าง ไตรมาสนี้มีรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่ 8,789 ล้านบาท (+35%QoQ, +4%YoY) รายได้ที่เร่งตัวขึ้นมาจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าโซลาร์ 7 แห่ง, ศูนย์การค้าบางกอก มอลล์, รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และงานก่อสร้าง Data Center และมีอัตรากำไรขั้นต้น 7.20% เทียบกับงวด 2Q67 ที่ทำได้เพียง 2.54% เนื่องจากงานในช่วงหลังที่ STECON รับเข้ามา เช่น โรงไฟฟ้าโซลาร์ และงานก่อสร้าง Data Center มีอัตรากำไรที่ดีขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น 81%QoQ เป็น 373 ล้านบาท คิดเป็น SG&A/sale 4.2% สูงกว่าปกติที่อยู่ในระดับประมาณ 3.0-3.2% หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายด้าน Admin ของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกที่ถูกรับรู้ในสัดส่วนสูงในช่วงเริ่มต้นของโครงการ

ไตรมาสนี้ STECON ได้เปลี่ยนวิธีรับรู้ทางบัญชีในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีเหลือง) และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล (รถไฟฟ้าสายสีชมพู) จาก บริษัทร่วม มาเป็น เงินลงทุนระยะยาว ทำให้ STECON ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูอีกต่อไป ส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียงวด 2Q68 ลดลงเหลือเพียง 21.8 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q67 และ 1Q68 ที่ STECON มีส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียสูงถึง 166 ล้านบาท และ 136 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีต้องมีการประเมินมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล และบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล ผลต่างที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าธุรกรรมเทียบกับมูลค่าเดิมที่เคยบันทึกบัญชีด้วยวิธีตามส่วนได้เสีย จำนวน 29.7 ล้านบาท ถูกบันทึกเป็นกำไรพิเศษเข้ามาในไตรมาสนี้



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ครึ่งปีหลัง...จะกลับมาทำกำไรได้ดีเหมือนอย่างเคยในอดีต

ปัจจุบัน STECON มีมูลค่างานรอส่งมอบ (Backlog) มากกว่า 1.2 แสนล้านบาท เพียงพอรองรับรายได้ระดับ 8-9 พันล้านบาท/ไตรมาส ต่อเนื่องไปอีกหลายปี โดยงานที่ STECON รับเข้ามาในช่วงหลัง ส่วนใหญ่เป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพราะเป็นงานจากภาคเอกชนที่ STECON เจรจาตรงกับเจ้าของโครงการซึ่งให้ความสำคัญอย่างมากต่อความสำเร็จของงานก่อสร้างทั้งในด้านคุณภาพและระยะเวลาการก่อสร้าง ขณะที่งานก่อสร้างเดิมๆที่อยู่ใน Backlog ที่ยกมาจากปี 2567 ได้ถูกปรับประมาณการต้นทุนก่อสร้างให้สอดคล้องกับสถานการณ์จริง และรับรู้ต้นทุน

ทุนส่วนที่เพิ่มขึ้นไปแล้วในปี 2567 ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่า STECON น่าจะรักษาอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างได้ในระดับ 6-7% ในช่วงที่เลื่องของปี ส่วนการรับงานใหม่ยังมีขึ้นจากงานภาครัฐขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะเปิดประมูล อาทิ งานก่อสร้างรถไฟไทย-จีน เฟส 2, รถไฟฟ้าทางคู่ , ถนนมอเตอร์เวย์ M5 และ M9 รวมไปถึงงานจากภาคเอกชนที่ส่วนใหญ่เป็นการเจรจาโดยตรงกับผู้ว่าจ้างได้แก่ งานก่อสร้าง Data Center และโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก เป็นต้น

ปรับประมาณการกำไรปีนี้นั้น 66% ยับราคาเหมาะสมเป็น 9.00 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นอีก 66% เป็น 1,272 ล้านบาท สะท้อนกำไรที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจากการรับรู้เงินประกันภัยโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนในงวด 2Q68 และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้างที่ตื้น และปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นอีก 23% เป็น 1,061 ล้านบาท ส่งผลให้ราคาเหมาะสมที่ประเมินอิงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5Y-1SD เพิ่มขึ้นจาก 8.80 บาท เป็น 9.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 10.8 เท่า ฝ่ายวิจัยมองเห็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางปัจจัยพื้นฐานที่เกิดขึ้นแล้วอย่างชัดเจน และมีมุมมองเชิงบวกทั้งระยะสั้นและระยะยาวในเรื่องความสามารถในการทำกำไรและโอกาสการเติบโตจากธุรกิจใหม่ๆ นอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้าง ในลักษณะที่เป็น Recurring Income ที่จะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในอนาคต คงน้ำหนักลงทุน 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 โดยมิวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆ ที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม - บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

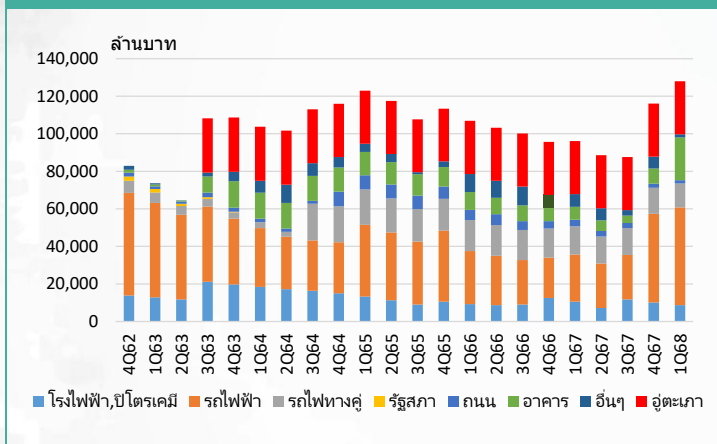
ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STECON มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่ที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
ยอดขาย	8,053	6,484	8,457	7,349	7,715	6,526	8,789	35%	4%	15,316	14,941	3%
กำไรขั้นต้น	410	380	236	268	-1,002	497	632	27%	168%	1,130	616	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-292	-198	-242	-235	-171	-206	-373	81%	54%	-580	-440	32%
ดอกเบี้ยจ่าย	-22	-35	-32	-37	-54	-61	-63	3%	97%	-125	-67	86%
กำไรจากการดำเนินงาน	60	12	25	-147	-1,134	342	262	-23%	939%	604	37	1527%
กำไรสุทธิ	79	12	25	-147	-2,242	342	512	50%	1927%	854	37	2200%
รายการพิเศษ(สุทธิจากภาษี)	19	0	0	0	-1,108	0	250			250	0	
EPS	0.05	0.01	0.02	-0.10	-1.47	0.22	0.34	50%	1927%	0.56	0.02	2200%
Gross Margin	5.1%	5.9%	2.8%	3.6%	-13.0%	7.6%	7.20%			7.4%	4.1%	
SG&A/Sale	3.6%	3.1%	2.9%	3.2%	2.2%	3.2%	4.2%			3.8%	2.9%	
Net Gearing	0.06	0.08	0.14	0.21	0.30	0.32	0.35			0.35	0.14	
Book Value/Share (บาท)	11.61	11.44	10.97	12.70	11.42	10.42	9.81			9.81	10.97	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียด Backlog ของ STECON



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,272	1,061	766	860	66%	23%
EPS (บาท)	0.83	0.70	0.50	0.56	66%	23%
Fair value (บาท)	9.00		8.80			
สมมุติฐานหลักในการประมาณการ						
ยอดขาย (ล้านบาท)	32,079	34,325	31,426	33,626	2.1%	2.1%
Gross Margin	7.11%	6.75%	5.84%	5.75%	1.27%	1.00%
SG&A/Sale	3.55%	3.20%	2.95%	2.80%	0.60%	0.40%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	-198	-80	-180	-100		

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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	32,079	34,325	36,727	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	30,102	29,798	32,008	34,248	กำไรสุทธิ	-2,357	1,272	1,061	1,152
กำไรขั้นต้น	-172	2,281	2,317	2,479	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,979	198	80	80
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,028	734	1,098	1,175	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	755	922	1,089	1,255
ดอกเบี้ยจ่าย	158	270	282	282	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,451	4,199	725	776
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	-244	130	263	287	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-1,445	6,606	2,965	3,273
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-2,603	1,408	1,200	1,309	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	-68	221	213	235	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	253	-454	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	31	-15	-10	-10	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-706	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1,089	450	25	25	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-950	-2,480	-2,480	-2,480
กำไรสุทธิ	-2,357	1,272	1,061	1,152	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,404	-2,934	-2,480	-2,480
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,249	833	1,041	1,132	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	(0.82)	0.55	0.68	0.74	เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,406	-1,000	0	0
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	1.4%	7.2%	7.0%	7.0%	เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-346%	N/A	25%	9%	ลด จ่ายปันผล	-228	0	-229	-381
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-0.6%	7.1%	6.8%	6.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,178	-1,000	-229	-381
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-4.2%	2.6%	3.0%	3.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-670	2,671	256	412
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	7,330	7,704	6,508	8,771	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3,425	6,096	6,352	6,764
ต้นทุนขาย	7,077	8,712	6,023	8,150	ลูกหนี้การค้า	11,559	10,907	11,670	12,487
กำไรขั้นต้น	253	-1,008	485	620	สินค้าคงเหลือ	772	642	686	735
ค่าใช้จ่ายในการขาย	235	171	206	373	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,172	4,642	4,923	5,223
ดอกเบี้ยจ่าย	37	54	61	63	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,231	6,788	8,180	9,404
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	51,516	54,912	57,573	60,300
รายได้อื่น	-120	-107	119	1	เจ้าหนี้การค้า	9,606	9,624	10,297	11,018
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-124	-2,419	348	626	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,652	13,952	14,896	15,905
ภาษีเงินได้	19	-135	3	110	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,255	6,255	6,255	6,255
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-4	42	-4	-5	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	610	610	610	610
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	-1,089	0	430	หนี้สินรวม	33,673	36,236	38,055	40,001
กำไรสุทธิ	-147	-2,242	342	512	ทุนที่ชำระแล้ว	1,519	1,519	1,519	1,519
กำไรจากการดำเนินงาน	-147	-1,134	342	262	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,089	2,089	2,089	2,089
Norm EPS	(0.10)	(1.47)	0.22	0.34	กำไรสะสม	6,747	8,019	8,852	9,622
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,411	18,229	19,061	19,832
ยอดขาย (QoQ)	-13.0%	5.1%	-15.5%	34.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	432	447	457	467
กำไรขั้นต้น (QoQ)	18.0%	N/A	N/A	N/A	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,516	54,912	57,573	60,300
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	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	0.69	0.69	0.70	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	49,426	38,000	35,000	35,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.53	0.54	0.55	0.55	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%	7.1%	6.8%	6.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	38.76	50.00	50.00	50.00	SG&A/Sale	2.9%	3.5%	3.2%	3.2%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.12	3.33	3.33	3.33	Effective tax rate	2.8%	14.6%	16.6%	16.9%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.93	1.99	2.00	2.02					
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2.4%	1.5%	1.8%	1.9%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-7.2%	4.6%	5.5%	5.7%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส