BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ภาระที่ต้องแบกรับ

7 พฤศจิกายน 2566

STEC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.00
Upside (%)	36.36
Dividend yield (%)	2.84

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 ไม่เด่น คาดกำไรสุทธิลดลง 34%YoY เหลือเพียง 91 ล้านบาท กดดันจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนที่ยังเบิกบริษัทประกันไม่ได้ และการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในช่วงเริ่มต้นของการบริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองซึ่งจำนวนผู้โดยสารยังอยู่ในระดับต่ำกว่าจุดคุ้มทุนมาก

มีความเป็นไปได้ที่จะต้องปรับประมาณการกำไรปีนี้ลง แต่คาดหวังปีหน้าจะเห็นการฟื้นตัว หลังโครงการอู่ตะเภาได้เริ่มต้นขึ้นบวกกับโครงการภาครัฐใหม่ๆที่จะกลับมาพร้อมเดินหน้ามุ่งสู่ธุรกิจใหม่เพื่อกระจายความเสี่ยง แม้ยังต้องใช้เวลาแต่ถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ดี แนะนำ Neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสม 12.00 บาท อิง PBV 1 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	711	857	737	953	1,147
Norm Profit	722	828	713	929	1,123
EPS (บาท)	0.47	0.56	0.48	0.63	0.75
DPS (บาท)	0.25	0.30	0.25	0.30	0.35
PER (เท่า)	18.9	15.7	18.2	14.1	11.7
Dividend Yield (%)	2.84%	3.41%	2.84%	3.41%	3.98%
BVS (บาท)	11.20	12.85	12.00	12.38	12.83
PBV (เท่า)	0.79	0.69	0.73	0.71	0.69
EV/EBITDA (X)	4.91	3.20	5.84	4.66	3.78

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.48	0.45	7%
2567F	0.63	0.57	10%

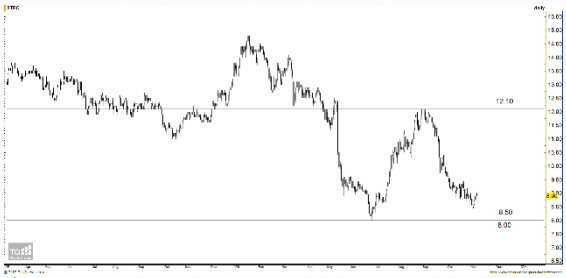
ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	60.17
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	36.37
S&P	22.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 8.50/8.00 บาท

แนวต้าน : 12.10 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

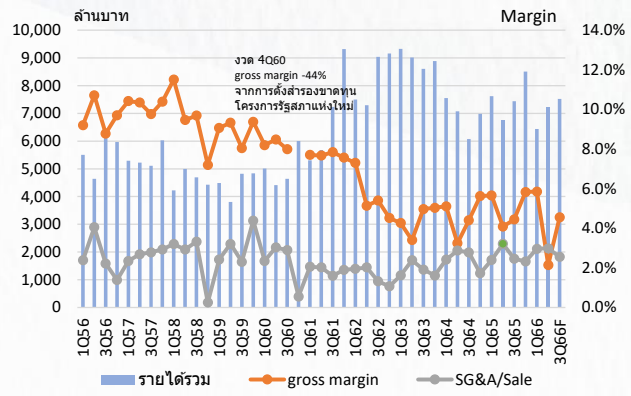
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาด 3Q66 กำไรสุทธิ 91 ล้านบาท ลดลง 41%QoQ

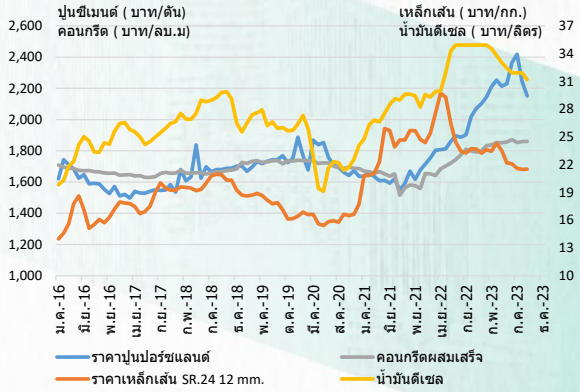
ภาพรวมธุรกิจก่อสร้างในงวด 3Q66 ปรับตัวดีขึ้นจากงวด 2Q66 ทั้งในเชิงรายได้และอัตรากำไร อย่างไรก็ตามรายได้เงินปันผลรับจาก GULF และ TSE ที่ไม่ได้มีเหมือนงวด 2Q66 บวกกับการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเข้ามาในช่วงเริ่มต้นของการให้บริการซึ่งจำนวนผู้โดยสารยังอยู่ห่างไกลจุดคุ้มทุนมาก น่าจะกดดันผลประกอบการงวด 3Q66 ให้ปรับตัวลดลง 41%QoQ เหลือเพียง 91 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ราคาวัสดุก่อสร้าง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การรับรู้รายได้ธุรกิจก่อสร้างในงวด 3Q66 น่าจะทำได้ดีกว่างวด 2Q66 โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้ที่ 7,520 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%QoQ โครงการเด่นๆ ได้แก่ งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าปลวกแดง โรงไฟฟ้าหินกอง รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และงาน O&M มอเตอร์เวย์ M5,M81 ขณะที่ Gross margin ยังไม่สามารถกลับไปยืนเหนือระดับ 5% ได้ เพราะไตรมาสนี้ยังมีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับงานซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนที่ยังเบิกบริษัทประกันไม่ได้ ซึ่ง STEC จะต้องทำเรื่องเคลมบริษัทประกันภัยในอนาคต โดยคาด Gross margin จะทำได้ 4.55% มากกว่างวด 2Q66 ที่มี gross margin ต่ำเพียง 2.15% เนื่องจากใน 2Q66 STEC มีการตั้งตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายปรับปรุงผิวจราจรรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและค่าใช้จ่ายในการเปิดหน้าดินเพื่อซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนที่เกิดอุบัติเหตุถล่มในปี 2565 รวมกันมากกว่า 200 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดจะลดลงสู่ระดับปกติที่ 192 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 216 ล้านบาท ในงวด 2Q66 ที่ STEC มีการว่าจ้างที่ปรึกษาสำหรับการศึกษาโครงการลงทุนใหม่ๆในอนาคต อีกปัจจัยสำคัญที่กดดันผลประกอบการไตรมาสนี้ คือส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่ STEC ถือหุ้น 15% โดยคาดไตรมาสนี้ STEC น่า

จะต้องรับส่วนแบ่งขาดทุนไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท หลังรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเริ่มเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค 66 และมีจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันต่ำกว่า 4 หมื่นคน ซึ่งห่างไกลจากข้อมูลที่ผู้บริหาร BTS เคยให้สัมภาษณ์ไว้ว่ารถไฟฟ้าสายสีเหลืองจะถึงจุดคุ้มทุนเมื่อมีผู้โดยสารประมาณ 1.3 แสนคน/วัน

แนวโน้ม 4Q66 มีโอกาสที่จะหดตัวแรงจากปีก่อน

การฟื้นตัวของผลประกอบการอาจเห็นได้ไม่มากในงวด 4Q66 และน่าจะเห็นการปรับตัวลดลงแรงเมื่อเทียบกับผลประกอบการงวด 4Q65 ที่ STEC มีกำไรสุทธิ 314 ล้านบาท แม้โดยปกติไตรมาสที่ 4 จะเป็นไตรมาสที่ STEC ทำกำไรสูงสุดของปี เพราะมีตัวช่วยจากกำไรพิเศษการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน แต่มูลค่าอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงทุกปี จึงคาดว่ารายการดังกล่าวจะมีส่วนช่วยได้ไม่มากใน 4Q66 นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจก่อสร้างงวด 4Q66 น่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 4Q65 ที่ STEC มีรายได้จากการก่อสร้างสูงถึง 8.5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงพีคของการทำงานรถไฟฟ้าทั้ง 3 สายคือสายสีส้ม สีชมพู และสีเหลือง อีกรายการสำคัญที่จะเข้ามากดดันผลประกอบการในงวด 4Q66 คือส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่คาดว่าจะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 1 ปีกว่าที่จะเข้าสู่จุดคุ้มทุน

เดินหน้าธุรกิจใหม่ แต่ยังต้องใช้เวลากว่าจะเห็นดอกผล

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่เผชิญหลายปัจจัยลบในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเปิดประมูลโครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐ รวมไปถึงปัจจัยเสี่ยงด้านแรงงาน ทำให้ STEC มีแนวคิดที่เพิ่มแหล่งรายได้ไปสู่ธุรกิจใหม่เพื่อกระจายความเสี่ยง โดยเฉพาะธุรกิจที่มีลักษณะเป็น Recurring Income สามารถสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอในระยะยาว ปัจจุบัน STEC ได้เข้าไปลงทุนในในโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู (STEC ถือหุ้น 15%) โครงการเมืองสนามบินอู่ตะเภา (STEC ถือหุ้น 20%) การดำเนินงานและบำรุงรักษามอเตอร์เวย์ (STEC ถือหุ้น 10%) ธุรกิจบำรุงรักษาบริหารจัดการระบบประกอบอาคาร (STEC ถือหุ้น 30%) และล่าสุดคือการลงทุนทำ Data Center (STEC ถือหุ้น 60%) ถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ดี อย่างไรก็ตาม การลงทุนในธุรกิจใหม่ยังต้องใช้เวลากว่าจะเห็นดอกผลที่ชัดเจน และบางโครงการมีความเสี่ยงที่จะเผชิญผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้น อาทิ โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู

มีโอกาสต้องปรับลดประมาณการลง แนะนำ Neutral

ผลประกอบการ 3Q66 ที่น่าจะออกมาไม่สดใส ต่อเนื่องไปถึง 4Q66 ที่ยังถูกกดดันจากส่วนแบ่งขาดทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ทำให้ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลง หลังการประกาศงบ 3Q66 ในช่วงกลางเดือน พ.ย นี้ โดยฝ่ายวิจัยมองจุดเปลี่ยนของ STEC จะเกิดขึ้นในปีหน้า หากได้เริ่มงานก่อสร้างอาคารผู้โดยสารสนามบินอู่ตะเภา มูลค่าโครงการ 27,043 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการที่มีสัดส่วนมากที่สุดใน Backlog ในขณะที่โครงการภาครัฐใหม่ๆ น่าจะกลับมาเดินหน้าอีกครั้ง

แม้ในระยะสั้นยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับผลประกอบการมากนัก แต่โดยภาพรวมถือว่า STEC ยังคงเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ทั้งในเชิงของมูลค่า Backlog ที่มีเกือบ 1 แสนล้านบาท เพียงพอรองรับการสร้างรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และฐานะการเงินที่ดำรงสถานะเป็น Net Cash มีเงินสดมากกว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยถึง 2,501 ล้านบาท ทำให้ STEC มีความพร้อมที่จะแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ไม่ว่าจะเป็นโครงการร่วมลงทุนกับภาครัฐในลักษณะ PPP หรือการบุกเบิกธุรกิจใหม่จากสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่มีอยู่จำนวนมาก ดังนั้น STEC จึงไม่ควรซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ของ STEC อิง PBV 1 เท่า จะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 12.00 บาท หรือคิดเป็น PER 19.20 เท่า บนประมาณการกำไรปี 2567 ให้คำแนะนำการลงทุน Neutral

การดำเนินการด้าน ESG ของ STEC

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น ได้กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ โดยเริ่มจากการระบุผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท และประเมินความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท ผ่านหน่วยงานที่ปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประเมินแนวทางการดำเนินงาน ดังนี้

ด้านเศรษฐกิจ - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสมและต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ด้านสังคม – บริษัทมีนโยบาย “ซิโน-ไทยฯ” คือกำไรสู่สังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม –บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม รวมถึงการสนับสนุนแนวทางการรักษาสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท โดยปี 2564 การวัดคุณภาพอากาศ คุณภาพน้ำ และการบริหารจัดการระดับเสียง อยู่ในเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด

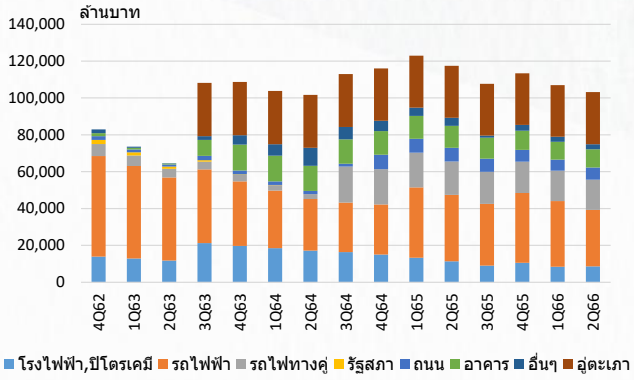
ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	7,620	6,759	7,437	8,509	6,438	7,231	7,520	4%	1%	21,189	21,817	-3%
กำไรขั้นต้น	431	276	331	496	377	155	342	121%	3%	874	1,038	-16%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-182	-217	-183	-197	-191	-216	-192	-11%	5%	-598	-582	3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-5	-4	-4	-5	-7	-8	14%	85%	-20	-16	24%
กำไรจากการดำเนินงาน	232	173	138	285	171	154	91	-41%	-34%	416	543	-23%
กำไรสุทธิ	232	173	138	314	171	154	91	-41%	-34%	416	543	-23%
รายการพิเศษ	0	0	0	29	0	0	0			0	0	N/A
EPS	0.15	0.11	0.09	0.21	0.11	0.10	0.06	-41%	-34%	0.27	0.36	-23%
Gross Margin	5.7%	4.1%	4.4%	5.8%	5.9%	2.1%	4.6%			4.1%	4.8%	
SG&A/Sale	2.4%	3.2%	2.5%	2.3%	3.0%	3.0%	2.6%			2.8%	2.7%	

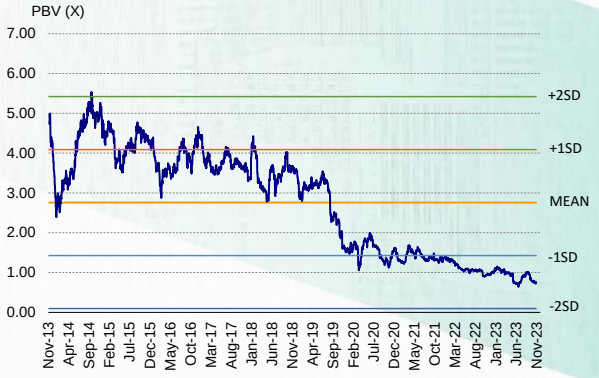
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สถานะ BACKLOG ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

HISTORICAL 10 ปี PBV ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ STEC

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	30,326	27,469	30,216	33,237
ต้นทุนขาย	28,792	26,134	28,554	31,343
กำไรขั้นต้น	1,534	1,335	1,662	1,895
ค่าใช้จ่ายในการขาย	779	805	816	848
ดอกเบี้ยจ่าย	20	28	34	34
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	283	350	320	352
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,018	852	1,132	1,366
ภาษีเงินได้	187	135	199	239
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-9	-10	-10	-10
รายการพิเศษอื่น ๆ	36	30	30	30
กำไรสุทธิ	857	737	953	1,147
กำไรจากการดำเนินงาน	828	713	929	1,123
Norm EPS	0.54	0.47	0.61	0.74
การเติบโตของยอดขาย	9.6%	-9.4%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	15%	-14%	30%	21%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5.1%	4.9%	5.5%	5.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.6%	3.1%	3.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	7,437	8,509	6,438	7,231
ต้นทุนขาย	7,106	8,013	6,061	7,076
กำไรขั้นต้น	331	496	377	155
ค่าใช้จ่ายในการขาย	183	197	191	216
ดอกเบี้ยจ่าย	4	4	5	7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	35	57	35	215
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	178	389	216	147
ภาษีเงินได้	37	72	43	-9
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-3	-2	-3
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	36	0	0
กำไรสุทธิ	138	314	171	154
กำไรจากการดำเนินงาน	138	285	171	154
Norm EPS	0.09	0.21	0.11	0.10
ยอดขาย (QoQ)	10.0%	14.4%	-24.3%	12.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	19.9%	50.0%	-24.0%	-58.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-20.1%	106.0%	-40.0%	-10.1%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.81	0.70	0.70	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.66	0.53	0.53	0.55
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.10	3.45	3.45	3.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	437.68	100.00	100.00	100.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.74	4.00	4.00	4.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.58	1.32	1.39	1.46
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	1.7%	2.0%	2.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.2%	3.9%	4.9%	5.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ STEC

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	857	737	953	1,147
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-193	0	0	0
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	1,038	1,205	1,372	1,538
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	693	-4,574	915	1,006
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,888	-2,622	3,250	3,701
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2,335	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	124	-30	-17	-20
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-264	-2,480	-2,480	-2,480
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	2,195	-2,510	-2,497	-2,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-703	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-381	-458	-381	-458
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,084	-458	-381	-458
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,999	-5,590	371	744
งบดุล *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	8,297	2,707	3,078	3,822
ลูกหนี้การค้า	9,772	7,966	8,763	9,639
สินค้าคงเหลือ	69	275	302	332
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,000	3,532	3,834	4,166
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,938	6,213	7,322	8,263
สินทรัพย์รวม	50,790	42,825	45,454	48,404
เจ้าหนี้การค้า	8,118	6,867	7,554	8,309
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,646	11,400	12,540	13,794
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	324	324	324	324
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	376	376	376	376
หนี้สินรวม	30,900	24,217	26,263	28,514
ทุนที่ชำระแล้ว	1,525	1,525	1,525	1,525
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,097	2,097	2,097	2,097
กำไรสะสม	9,276	9,555	10,127	10,816
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,592	18,301	18,873	19,563
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	297	307	317	327
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	50,790	42,825	45,454	48,404
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	27,654	25,000	38,000	38,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	113,356	110,887	118,671	123,434
Gross margin	5.1%	4.9%	5.5%	5.7%
SG&A/Sale	2.6%	2.9%	2.7%	2.6%
Effective tax rate	17.8%	15.3%	17.1%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส