

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรหดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นมาก

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 74 ล้านบาท ลดลง 77%YoY ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ขณะที่ยังคงก่อสร้างมีรายได้และ margin ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา และมีตัวช่วยจากกำไรตราคาสินหาเพื่อการลงทุน ลดลงต่ำกว่าปีก่อน

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลง 5% สะท้อนดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น แม้การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานปกติช่วงครึ่งปีแรกยังคงคาดหวังอะไรไม่ได้มาก แต่พื้นฐานโดยรวมของ STEC ถือว่าแข็งแกร่ง รวมถึงโอกาสการเติบโตในระยะยาวหลังปรับโครงสร้างเป็นบริษัทโฮลดิ้ง แนะนำ Neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสม 11.80 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	857	528	697	875	1,122
Norm Profit	828	509	673	851	1,097
EPS (บาท)	0.56	0.35	0.46	0.57	0.74
DPS (บาท)	0.30	0.25	0.30	0.35	0.35
PER (เท่า)	18.0	29.2	22.1	17.6	13.7
Dividend Yield (%)	2.97%	2.48%	2.97%	3.47%	3.47%
BVS (บาท)	12.85	11.61	11.50	11.77	12.21
PBV (เท่า)	0.79	0.87	0.88	0.86	0.83
EV/EBITDA (X)	4.14	10.93	7.16	5.89	4.66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 7.95/9.60 บาท

แนวต้าน : 11.10 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



1 มีนาคม 2567

STEC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 10.10

ราคาเป้าหมาย (บาท) 11.80

Upside (%) 16.83

Dividend yield (%) 2.97

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.46	0.42	9%
2568F	0.57	0.52	10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	60.21
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	36.37
S&P	22.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

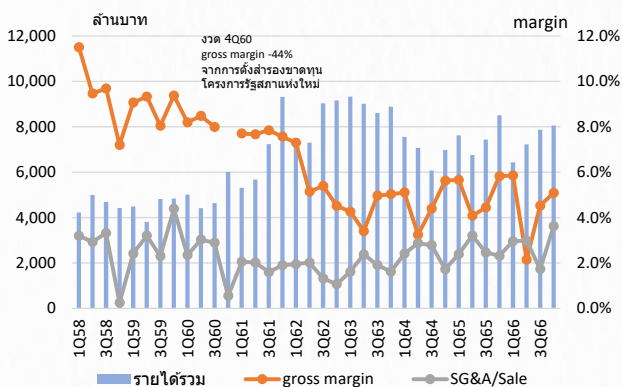
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 74 ล้านบาท ลดลง 77%YoY

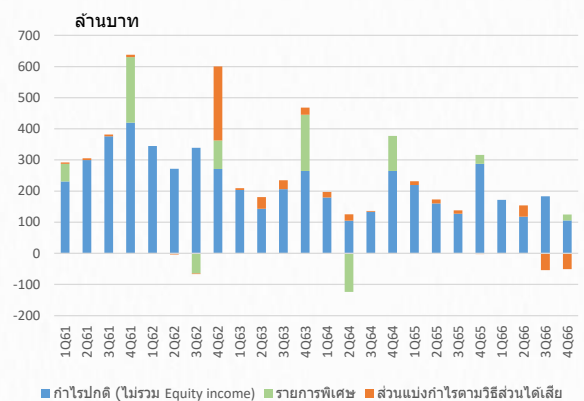
งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 74 ล้านบาท (-43%QoQ,-77%YoY) โดยมีกำไรพิเศษจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 23 ล้านบาท ซึ่งมีการประเมินในทุกไตรมาส 4 ของปี หากตัดรายการนี้ออก จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 55 ล้านบาท (-58%QoQ,-81%YoY) ต่ำกว่าคาด ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีรายได้รวม 8,053 ล้านบาท ลดลง 5%YoY เนื่องจากในงวด 4Q65 STEC ยังมีรายได้จากงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม สีเหลืองและสีชมพู เข้ามาจำนวนมาก แต่ปัจจุบันโครงการดังกล่าวก่อสร้างเสร็จแล้ว ด้านอัตรากำไรมี Gross margin 5.1% กลับเข้าสู่ระดับมาตรฐานปกติของ STEC แม้ยังมีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับงานซ่อมแซมอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ที่เกิดอุบัติเหตุในปี 2565 แต่ยังไม่เบิกเงินจากบริษัทประกันไม่ได้ก็ตาม ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 292 ล้านบาท (+114%QoQ,+48%YoY) คิดเป็นสัดส่วน SG&A/sale อยู่ที่ 3.6% เกิดจากการจ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี และการปรับปรุงประมาณการค่าใช้จ่ายต่างๆในระหว่างปีให้ตรงกับค่าใช้จ่ายจริงสำหรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสีย ไตรมาสนี้อยู่ในระดับสูงถึง 51 ล้านบาท เทียบกับงวด 4Q65 และ 3Q66 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจำนวน 2.4 ล้านบาท และ 54 ล้านบาท ตามลำดับ หลักๆมาจากส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (STEC ถือหุ้น 15%) และบริษัทอู่ตะเภา อินเตอร์เนชั่นแนล เอวไอเซ็น (สนามบินอู่ตะเภา) ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 510%YoY มาอยู่ที่ 21.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามภาระเงินกู้ยืม โดยรวมปี 2566 STEC มีกำไรสุทธิ 528 ล้านบาท ลดลง 38%YoY

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ฉายภาพปี 2567 ยังมีประเด็นต้องติดตามหลายเรื่อง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าปี 2567 จะเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญของ STEC โดยผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรก ไม่คาดหวังจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกมากนัก และมีประเด็นที่ต้องติดตามหลายเรื่องที่จะส่งผลโดยตรงต่อผลประกอบการ ได้แก่ ความคืบหน้าในการได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับอุบัติเหตุโครงการอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน ประมาณ 100 ล้านบาท เพราะหาก STEC ได้รับเงินดังกล่าวเข้ามา ก็อาจบันทึกเป็นรายได้อื่นๆ หรือหักออกจากต้นทุนงานก่อสร้าง ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมไปถึงส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนตั้งแต่งวด 1Q67 เป็นต้นไป จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่รับรู้เข้ามาเป็นไตรมาสแรก

งวด 2Q67 หากไม่เกิดเหตุการณ์เหมือนปีก่อน ที่ STEC มีการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายปรับปรุงผิวจราจรรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและค่าใช้จ่ายในการเปิดหน้าดินเพื่อซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอนที่เกิดอุบัติเหตุรวมกันกว่า 200 ล้านบาท ส่งผลให้งวด 2Q66 STEC มีอัตรากำไรขั้นต้นจากรุ้กิจรับเหมาก่อสร้างต่ำเพียง 2.1% อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าปกติ จากการว่าจ้างที่ปรึกษาเพื่อศึกษาโครงการลงทุนใหม่ ก็น่าจะเห็นผลประกอบการฟื้นตัวได้ แม้ว่าจะต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูเข้ามาก็ตาม โดยในไตรมาสที่ 2 ของปี STEC จะมีตัวช่วยสำคัญจากเงินปันผลที่ได้รับจาก GULF และ TSE เข้ามาประมาณ 150 ล้านบาท

สำหรับภาพธุรกิจช่วง 2H67 เชื่อว่าน่าจะดีกว่า 1H67 หาก STEC สามารถเริ่มต้งานก่อสร้างอาคารผู้โดยสารสนามบินอู่ตะเภา มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท รวมถึงการรับรู้รายได้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาด 500 MW ของ GULF มูลค่า 5,800 ล้านบาท และ Data Center ที่ STEC เข้าไปร่วมลงทุน ขณะทำงานประมูลใหม่ๆ ภูมิภาคหวังมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยมีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐและเอกชนจำนวนมากที่อยู่ในความสนใจของ STEC มูลค่ารวมกว่า 335,190 ล้านบาท ประกอบไปด้วย งานก่อสร้างถนนมอเตอร์เวย์ ทางด่วนรถไฟฟ้า รถไฟฟ้าทางคู่ และโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในช่วง 2H67 STEC จะมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทใหม่เป็นบริษัทโฮลดิ้ง เปิดทางสู่การค้าเงินธุรกิจที่หลากหลาย โดยคาดการณ์การทั้งหมดจะเสร็จสิ้นใน ก.ย 67 น่าจะช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับราคาหุ้น

EQUITY TALK

ราคาหุ้นมี Downside จำกัด ให้คำแนะนำ Neutral

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 ลง 5% เหลือ 697 ล้านบาท สะท้อนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามเงินกู้ยืมที่ใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน แม้การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานปกติในช่วงครึ่งปีแรกยังคงคาดหวังอะไรไม่ได้มาก แต่พื้นฐานโดยรวมของ STEC ถือว่าแข็งแกร่ง รวมถึงโอกาสการเติบโตในระยะกลาง-ยาว ที่มีมากขึ้น หลังการปรับโครงสร้างเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสมอิง PBV 1 เท่า อยู่ที่ 11.80 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ STEC

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น ได้กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ โดยเริ่มจากการระบุผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท และประเมินความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท ผ่านหน่วยงานที่ปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประเมินแนวทางการดำเนินงาน ดังนี้

ด้านเศรษฐกิจ - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสมและต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ด้านสังคม - บริษัทมีนโยบาย “ซีโน-ไทยฯ” คือทำอะไรสู่สังคม 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 พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

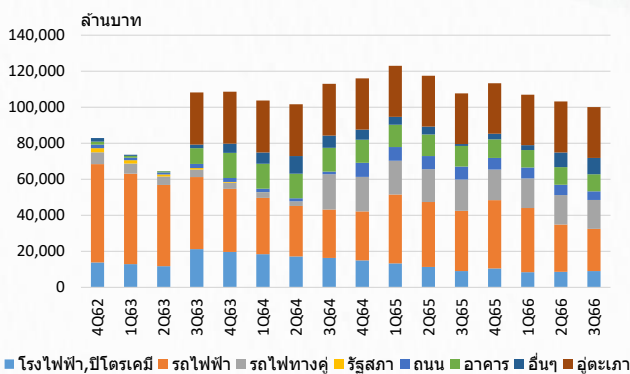
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	6,759	7,437	8,509	6,438	7,231	7,876	8,053	2%	-5%	29,598	30,325	-2%
กำไรขั้นต้น	276	331	496	377	155	357	410	15%	-17%	1,299	1,534	-15%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-217	-183	-197	-191	-216	-137	-292	114%	48%	-834	-779	7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-5	-4	-4	-5	-7	-9	-22	137%	510%	-43	-20	117%
กำไรจากการดำเนินงาน	173	138	285	171	154	130	55	-58%	-81%	509	828	-39%
กำไรสุทธิ	173	138	314	171	154	130	74	-43%	-77%	528	857	-38%
รายการพิเศษ(สุทธิจากภาษี)	0	0	29	0	0	0	19			19	29	-36%
EPS	0.11	0.09	0.21	0.11	0.10	0.08	0.05	-43%	-77%	0.35	0.56	-38%
Gross Margin	4.1%	4.4%	5.8%	5.9%	2.1%	4.5%	5.1%			4.4%	5.1%	
SG&A/Sale	3.2%	2.5%	2.3%	3.0%	3.0%	1.7%	3.6%			2.8%	2.6%	
Net Gearing	Net Cash						0.02	0.06		0.06	Net Cash	
Book Value/Share (บาท)	11.61	12.43	12.85	12.64	11.77	11.79	11.61			11.61	12.85	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานะ BACKLOG ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL 10 ปี PBV ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	29,598	30,392	33,432	36,775
ต้นทุนขาย	28,299	28,873	31,760	34,936
กำไรขั้นต้น	1,299	1,520	1,672	1,839
ค่าใช้จ่ายในการขาย	834	760	802	846
ดอกเบี้ยจ่าย	43	81	66	66
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	193	144	234	408
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	614	823	1,037	1,335
ภาษีเงินได้	102	146	183	234
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-8	-10	-10	-10
รายการพิเศษอื่น ๆ	23	30	30	31
กำไรสุทธิ	528	697	875	1,122
กำไรจากการดำเนินงาน	509	673	851	1,097
Norm EPS	0.33	0.44	0.56	0.72
การเติบโตของยอดขาย	-2.4%	2.7%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-39%	32%	26%	29%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.0%	5.0%	5.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.2%	2.5%	3.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	6,438	7,231	7,876	8,053
ต้นทุนขาย	6,061	7,076	7,519	7,643
กำไรขั้นต้น	377	155	357	410
ค่าใช้จ่ายในการขาย	191	216	137	292
ดอกเบี้ยจ่าย	5	7	9	22
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	35	215	-38	-19
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	216	147	173	101
ภาษีเงินได้	43	-9	41	27
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-3	-2	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	23
กำไรสุทธิ	171	154	130	74
กำไรจากการดำเนินงาน	171	154	130	55
Norm EPS	0.11	0.10	0.08	0.05
ยอดขาย (QoQ)	-24.3%	12.3%	8.9%	2.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-24.0%	-58.8%	129.9%	15.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-40.0%	-10.1%	-15.7%	-57.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.72	0.70	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.60	0.57	0.55	0.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.85	3.45	3.45	3.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	114.82	100.00	100.00	100.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.39	3.70	3.70	3.70
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.66	1.65	1.69	1.77
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	1.4%	1.7%	2.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	3.8%	4.7%	5.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	29,598	30,392	33,432	36,775
ต้นทุนขาย	28,299	28,873	31,760	34,936
กำไรขั้นต้น	1,299	1,520	1,672	1,839
ค่าใช้จ่ายในการขาย	834	760	802	846
ดอกเบี้ยจ่าย	43	81	66	66
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	193	144	234	408
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	614	823	1,037	1,335
ภาษีเงินได้	102	146	183	234
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-8	-10	-10	-10
รายการพิเศษอื่น ๆ	23	30	30	31
กำไรสุทธิ	528	697	875	1,122
กำไรจากการดำเนินงาน	509	673	851	1,097
Norm EPS	0.33	0.44	0.56	0.72
การเติบโตของยอดขาย	-2.4%	2.7%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-39%	32%	26%	29%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.0%	5.0%	5.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.2%	2.5%	3.0%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	6,438	7,231	7,876	8,053
ต้นทุนขาย	6,061	7,076	7,519	7,643
กำไรขั้นต้น	377	155	357	410
ค่าใช้จ่ายในการขาย	191	216	137	292
ดอกเบี้ยจ่าย	5	7	9	22
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	35	215	-38	-19
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	216	147	173	101
ภาษีเงินได้	43	-9	41	27
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-3	-2	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	23
กำไรสุทธิ	171	154	130	74
กำไรจากการดำเนินงาน	171	154	130	55
Norm EPS	0.11	0.10	0.08	0.05
ยอดขาย (QoQ)	-24.3%	12.3%	8.9%	2.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-24.0%	-58.8%	129.9%	15.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-40.0%	-10.1%	-15.7%	-57.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.72	0.70	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.60	0.57	0.55	0.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.85	3.45	3.45	3.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	114.82	100.00	100.00	100.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.39	3.70	3.70	3.70
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.66	1.65	1.69	1.77
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	1.4%	1.7%	2.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	3.8%	4.7%	5.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส