

HOT STOCK PICK

STECON

Trading

พลิกเกม!!! เร่งเครื่องทำกำไรใน Q4

ราคาปัจจุบัน (บาท)
5.75

เป้าทำกำไร (บาท)
12.50

มูลค่าตลาด (ลบ.)
8,769

Free Float (%)
55.30

Flash Points

- ปัจจุบัน STECON มีงานในมือมากกว่า 1.1 แสนล้านบาท เป็นระดับสูงสุดในรอบหลายปี สะท้อนความมั่นคงของรายได้ในระยะกลางถึงยาว แม้ 3Q68 รายได้ต่ำกว่าเป้า เพราะโครงการรถไฟฟ้าคู่อันชัย-เชียงทอง ได้รับผลกระทบจากฝนตกหนัก และงานก่อสร้าง Data Center รวมถึงงานของไทยออยล์ เริ่มงานช้ากว่าแผน อย่างไรก็ตาม ผู้บริหาร STECON ยังเชื่อมั่นว่ารายได้ปีนี้จะปิดที่ 32,000 ล้านบาท ได้ตามเป้า โดยจะเห็นการเร่งตัวของรายได้เข้ามาใน 4Q68 ทั้งโครงการรถไฟฟ้าคู่อันชัย-เชียงทองที่จะเร่งสปีด รวมถึงงานก่อสร้างภาคเอกชนอื่นๆ
- เป้าหมายรับงานใหม่ปีนี้ 50,000 ล้านบาท ยังไม่ปรับลง แม้นับจนถึงปัจจุบัน STECON จะได้งานใหม่เข้ามาเพียง 3.7 หมื่นล้านบาท แต่จะมีดีลใหญ่ที่กำลังจะเซ็นสัญญา เช่น โครงการ Waste-to-Energy และ Wind Farm ซึ่งเป็นงานเอกชนทั้งหมด ส่งผลบวกต่อเนื่องไปถึงปี 2569 ที่น่าจะได้รายได้กลับมาเติบโตแบบ Double Digit นอกจากนี้ยังมีธุรกิจใหม่อย่าง East Water STECON Utility (STECON ถือหุ้น 40%) ที่จะเริ่มขายน้ำให้ Data Center ตั้งแต่ปี 2569 ด้วยสัญญาระยะยาว และมี Minimum Offtake ช่วยสร้าง Recurring Income

Impact Insight

- หากทำได้ตามแผน 4Q68 จะเป็นจุดพลิกฟื้นของผลการดำเนินงานชัดเจน และปี 2569 จะเห็นการเติบโตต่อเนื่อง ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น พร้อมรักษาอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 7% และมีธุรกิจ Utility จะช่วยเสริมภาพการเติบโตระยะยาว ทำให้ STEC ไม่ใช่แค่หุ้นรับเหมาที่พึ่งงานรัฐ แต่กำลังเปลี่ยนเป็นหุ้นที่มีรายได้ประจำจากธุรกิจน้ำและพลังงาน

Execution

- แนะนำเข้าซื้อหุ้น STECON เพื่อรับโอกาสจากการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q68 และการเติบโตต่อเนื่องในปี 2569 จากงานเอกชนและธุรกิจใหม่ที่สร้างรายได้ประจำ ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท (อิง PER 18 เท่า)

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



ลักษณะการประกอบธุรกิจ

STECON ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีธุรกิจหลัก 5 กลุ่มธุรกิจได้แก่ 1) ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง 2) ธุรกิจพลังงานสะอาด 3) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล 4) ธุรกิจการบริหารจัดการน้ำ และ 5) ธุรกิจเกี่ยวกับโลจิสติกส์และการขนส่ง

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน

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)	16.7	N/A	6.9	8.3	7.6
Dividend Yield (%)	2.60%	0.00%	2.61%	4.35%	5.22%
BVS (บาท)	11.61	11.46	12.00	12.55	13.06
PBV (เท่า)	0.50	0.50	0.48	0.46	0.44
EV/EBITDA (X)	6.45	-8.99	3.77	3.74	3.24

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
ยอดขาย	8,457	7,349	7,715	6,526	8,789	7,533
กำไรขั้นต้น	236	268	-1,002	497	632	543
กำไรจากการดำเนินงาน	25	-147	-1,134	342	262	163
กำไรสุทธิ	25	-147	-2,242	342	512	163
EPS	0.02	-0.10	-1.47	0.22	0.34	0.11
Gross Margin	2.8%	3.6%	-13.0%	7.6%	7.20%	7.21%
SG&A/Sale	2.9%	3.2%	2.2%	3.2%	4.2%	3.5%
Net Gearing	0.14	0.21	0.30	0.32	0.35	0.36

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

วิเคราะห์ทางเทคนิค



กลยุทธ์การลงทุน: มีแนวโน้มเป็น Sideways แม้อาจมีราคาในภาพเลือกกลืนในรูปแบบคลื่น C ใน Corrective Zigzag อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันราคาเข้าใกล้แนวรับสำคัญที่ 5.30-5.50 บาท ซึ่งเป็นแนวรับที่แข็งแกร่งเมื่อช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. หากกลับตัวมีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านแรกที่ 7.00 บาท

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน