

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



16 สิงหาคม 2566

งบนำปิดหวัง

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 154 ล้านบาท ลดลง 11%YoY แม้รายได้รวมจะเพิ่มขึ้นและมีเงินปันผลรับจาก GULF มากกว่าปีก่อน แต่อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้างลดลงต่ำที่สุดในรอบ 6 ปี จากค่าใช้จ่ายพิเศษหลายรายการ รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ทรงตัวระดับสูง ทำให้ต้องปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง 26%

มองภาพธุรกิจครึ่งปีหลังยังไม่เปลี่ยนแปลงไม่มาก จุดเปลี่ยนจะเกิดขึ้นปีหน้า หลังเริ่มงานโครงการอู่ตะเภาและโครงการภาครัฐใหม่ๆที่จะกลับมาอีกครั้ง แม้ระยะสั้นยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวก แต่เชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควร ปรับวิธีประเมินมูลค่าเหมาะสมจาก PER มาอิง PBV 1 เท่า ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

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	0.30
PER (เท่า)	22.5	18.7	21.7	16.8	14.0
Dividend Yield (%)	2.38%	2.86%	2.38%	2.86%	2.86%
BVS (บาท)	11.20	12.85	12.00	12.38	12.83
PBV (เท่า)	0.94	0.82	0.88	0.85	0.82
EV/EBITDA (X)	6.18	4.42	7.06	5.67	4.66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 9.05/10.10 บาท

แนวต้าน : 11.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

STEC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.00
Upside (%)	14.29
Dividend yield (%)	2.38

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.48	0.61	-21%
2567F	0.63	0.68	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	57.80
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	35.88
S&P	9.44
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

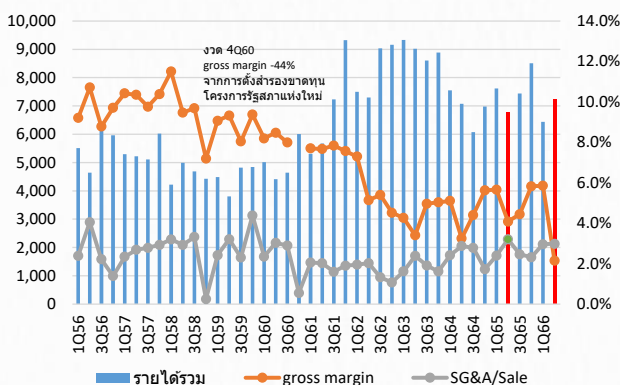
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 154 ล้านบาท ลดลง 11%YoY

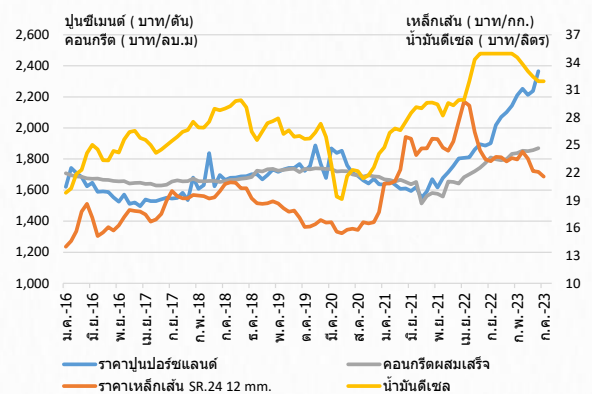
งวด 2Q66 STEC รายงานกำไรสุทธิ 154 ล้านบาท (-10%QoQ, -11%YoY) นับเป็นผลประกอบการที่น่าผิดหวังมาก แม้ว่า STEC จะมีรายได้ก่อสร้างเพิ่มขึ้น 7%YoY อยู่ที่ 7,231 ล้านบาท และยังมีตัวช่วยจากเงินปันผลรับจาก GULF และ TSE จำนวน 149 ล้านบาท มากกว่างวด 2Q65 ที่มีเงินปันผลรับ 103 ล้านบาท แต่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 2.1% ต่ำสุดนับย้อนไปถึงปี 2560 และเป็น Gross margin ที่ต่ำกว่าช่วงที่ STEC เผชิญวิกฤติโควิดจนต้องปิดแคมป์คนงานในปี 2564 ซึ่งในขณะนั้น STEC ยังมี Gross margin ในช่วง 3-4% สาเหตุเกิดจากไตรมาส STEC มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ 2 รายการหลัก ได้แก่ การตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายปรับปรุงผิวจราจรรถไฟฟ้าสายสีเหลือง หลังรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเปิดให้บริการ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสูงกว่าที่ STEC เคยประเมินไว้ และค่าใช้จ่ายในการเปิดหน้าดินเพื่อซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอนที่เกิดอุบัติเหตุถล่มในปี 2565 โดย STEC อยู่ระหว่างเคลมค่าใช้จ่ายดังกล่าวกับบริษัทประกันภัย นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ยังคงทรงตัวในระดับสูงอยู่ที่ 216 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 2Q65 ที่ STEC มีค่าใช้จ่ายพิเศษในการจัดงานครบรอบบริษัท 60 ปี สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 35.8 ล้านบาท ทำให้โดยรวมงวด 1H66 STEC ทำกำไรสุทธิได้ 325 ล้านบาท ลดลง 20%YoY คิดเป็นสัดส่วนเพียง 33% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 991 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาวัสดุก่อสร้าง



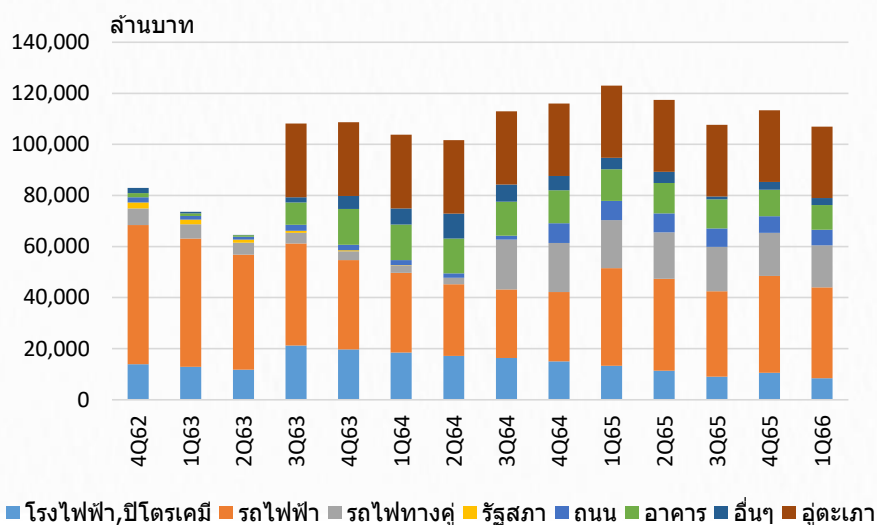
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ภาพครึ่งปีหลังยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกมากนัก

ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 และ 2567 ลง 26% และ 15% ตามลำดับ สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งแรกที่ทำได้ต่ำกว่าคาดมาก โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองต่อธุรกิจช่วงครึ่งปีหลังของ STEC ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างคาดว่าจะมีรายได้ในช่วง 6-8 พันล้านบาท/ไตรมาส ทำให้รายได้ก่อสร้างทั้งปีจะทำได้ราว 2.7-2.8 หมื่นล้านบาท ลดลงประมาณ 5-10% YoY ด้านอัตรากำไรน่าจะทำได้ดีขึ้นกว่าช่วงครึ่งปีแรก เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนช่วง 2Q66 อีกทั้งราคาเหล็กเส้นที่ปรับตัวลดลงกว่า 20% ช่วยลดต้นทุนจากราคาปูนซีเมนต์และคอนกรีตที่ยับขึ้นจากปีก่อน 15-30% นอกจากนี้ STEC จะมีการรับรู้รายได้ก่อสร้างงาน margin สูงมากขึ้น ได้แก่ งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า ปลวกแดง โรงไฟฟ้าหินกอง โครงการ Naturework โรงงาน Nesle และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ สำหรับนโยบายหลักปีนี้ STEC จะให้ความสำคัญอย่างมากเรื่องการควบคุมค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง โดยจะนำหลักการ VALUE ENGINEERING มาใช้วิเคราะห์กระบวนการต่างๆ ในการก่อสร้าง มีเป้าหมายหลักเพื่อลดต้นทุนและยังคงคุณภาพของงานก่อสร้างไว้เช่นเดิม น่าจะทำให้ Gross margin ช่วงครึ่งปีหลังยืดยาวมาเหนือ 5% ได้ ฝ่ายวิจัยมองจุดเปลี่ยนของ STEC จะเกิดขึ้นในปีหน้า หลัง STEC เริ่มงานก่อสร้างอาคารผู้โดยสารสนามบินอุตุฯ มูลค่าโครงการ 27,043 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการที่มีสัดส่วนมากที่สุดใน Backlog ในขณะที่โครงการภาครัฐใหม่ๆ น่าจะกลับมาเดินหน้าอีกครั้ง หลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่เกิดขึ้นในปี

โครงสร้าง BACKLOG ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ที่ 12.00 บาท แนะนำ Neutral

แม้ในระยะสั้นยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับผลประกอบการมากนัก แต่โดยภาพรวมถือว่า STEC ยังคงเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ทั้งในเชิงของมูลค่า Backlog ที่มีมากกว่า 1 แสนล้านบาท เพียงพอรองรับการสร้างรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และฐานะการเงินที่ดำรงสถานะเป็น Net Cash มีเงินสดมากกว่าหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยถึง 2,501 ล้านบาท ทำให้ STEC มีความพร้อมที่จะแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ไม่ว่าจะเป็นโครงการร่วมลงทุนกับภาครัฐในลักษณะ PPP หรือการบุกเบิกธุรกิจใหม่จากสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่มีอยู่จำนวนมาก ฝ่ายวิจัยมีการเปลี่ยนวิธีประเมิน Fair Value ของ STEC จากเดิมที่ประเมินอิง PER 20 เท่า มาใช้วิธี PBV เนื่องจากฐานกำไรที่ต่ำกว่าปกติในปี 2566 จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษหลายรายการ ทำให้ Fair Value ภายใต้วิธี PER จะให้มูลค่าที่ต่ำกว่าศักยภาพที่แท้จริงของบริษัท ขณะที่ STEC ยังมีความสามารถในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องภายใต้ Backlog จำนวนมาก อีกทั้งยังมีสถานะการเงินเป็น Net Cash ดังนั้น STEC จึงไม่ควรซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ภายใต้ Fair Value ใหม่อิง PBV 1 เท่า จะให้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 12.00 บาท หรือคิดเป็น PER 19.20 เท่า บนประมาณการกำไรปี 2567 ให้คำแนะนำการลงทุน Neutral

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” คือทำไร่สู่สังคม 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 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	6,982	7,620	6,759	7,437	8,509	6,438	7,231	12%	7%	13,669	14,380	-5%
กำไรขั้นต้น	393	431	276	331	496	377	155	-59%	-44%	532	707	-25%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-120	-182	-217	-183	-197	-191	-216	13%	0%	-406	-399	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-7	-7	-5	-4	-4	-5	-7	35%	28%	-12	-12	2%
กำไรจากการดำเนินงาน	263	232	173	138	285	171	154	-10%	-11%	325	405	-20%
กำไรสุทธิ	376	232	173	138	314	171	154	-10%	-11%	325	405	-20%
รายการพิเศษ	113	0	0	0	29	0	0			0	0	N/A
EPS	0.25	0.15	0.11	0.09	0.21	0.11	0.10	-10%	-11%	0.21	0.27	-20%
Gross Margin	5.6%	5.7%	4.1%	4.4%	5.8%	5.9%	2.1%			3.9%	4.9%	
SG&A/Sale	1.7%	2.4%	3.2%	2.5%	2.3%	3.0%	3.0%			3.0%	2.8%	
Net Gearing	Net Cash				Net Cash					Net Cash		
Book Value/Share (บาท)	11.20	12.10	11.61	12.43	12.85	12.64	11.77			11.77	11.61	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	737	953	991	1,122	-26%	-15%
EPS (บาท)	0.48	0.63	0.65	0.74	-26%	-15%
Fair value (บาท)	12.00		13.00			
สมมติฐานหลักในการประมาณการ						
ยอดขาย (ล้านบาท)	27,469	30,216	30,839	32,830	-10.9%	-8.0%
Gross Margin	4.86%	5.50%	5.57%	5.60%	-0.71%	-0.10%
SG&A/Sale	2.93%	2.70%	2.64%	2.60%	0.29%	0.10%
Fair value (เท่า)	PBV 1X		PER 20X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

HISTORICAL 10 ปี PBV ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

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
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	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. เอเชีย พลัส