

STECH บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน)

STECH ครบเครื่อง เรื่องคอนกรีตอัดแรง

STECH หรือ บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง ให้แก่ทั้งภาครัฐบาลและเอกชน ตลอดจนการให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์และบริการตอกเสาเข็ม และเป็นหนึ่งในผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงรายใหญ่ของอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังมีรับเหมางานติดตั้งระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 115 kV และงานออกแบบจัดท่าพร้อมติดตั้งเคเบิลใยแก้วนำแสง

ด้วยจุดเด่นด้านชื่อเสียงของคณะผู้บริหาร ทำให้ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ามากมาย ไม่ว่าจะเป็น PEA, ITD, RITTA, ORIGIN, Terminal21, PTT, CPALL ฯลฯ พร้อมกับการให้บริการผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายครอบคลุมถึงการบริการตอกเสาเข็มที่ครบวงจร อีกทั้งยังมีขนาดของธุรกิจที่ค่อนข้างใหญ่ และเกิด economy of scale โดยปัจจุบันมีโรงงาน 9 แห่งมากที่สุดของบริษัทจดทะเบียน และภายหลังจากการระดมทุน IPO ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทขยายโรงงานได้เพิ่มขึ้น เป็น 10 แห่ง ในปี 2565 ซึ่งเรามองเป็นข้อดีที่ STECH จะได้เปรียบคู่แข่งด้านโอกาสที่จะรับงานที่มากกว่าและต้นทุนค่าขนส่งที่ต่ำกว่า เพราะที่ตั้งโรงงานแต่ละแห่งของบริษัท อยู่นอกบริเวณที่มีการก่อสร้าง Mega project ขนาดใหญ่มากมาย ขณะที่บริษัทยังคงปรับปรุงและพัฒนาโดยใช้เทคโนโลยีเข้ามาช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการนำระบบโมดูลมา ยกสลิ้ง การใช้เครื่องตัดโลหะด้วยระบบพลาสมา หรือจะเป็นการใช้ระบบเขย่าแบบลมมาช่วยในการหล่อแบบคอนกรีต เป็นต้น ส่วนปัจจัยบวกภายนอกอย่างการเติบโตของการลงทุนภาครัฐและเอกชน ที่จะเริ่มตัวขึ้น หลังผ่านการแพร่ระบาดโควิด-19 ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาพื้นที่ EEC โครงการรถไฟรางคู่ โครงการรถไฟฟ้ามหานคร โครงการมอเตอร์เวย์ และโครงการระบบขนส่งมวลชนขนาดเบา เป็นต้น จะเป็นตัวช่วยให้แนวโน้มผลประกอบการเติบโตได้

วัตถุประสงค์การใช้เงิน IPO จะเน้นลงทุนเพื่อสร้างความแข็งแกร่ง เพิ่มศักยภาพในการเข้าชิงงานประมูล โดยจะขยายโรงงานผลิตอีก 2 แห่งคือที่ จ.ชลบุรี และที่ จ.มุกดาหาร ใช้เงินลงทุนจากการ IPO โดยที่โรงงานแห่งใหม่ที่ชลบุรี จะอยู่ใกล้ๆ กับแห่งแรก ทำให้บริษัท สามารถใช้บุคลากรร่วมกันได้ เป็นการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้การขยายโรงงานแห่งที่ 2 ทำเพื่อรองรับการพัฒนาในเขตพื้นที่ EEC ซึ่งเป็นพื้นที่ที่ต้องการใช้ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงเป็นจำนวนมาก ขณะที่โรงงานในมุกดาหารจะเน้นการรองรับงานของกรอบความร่วมมือตามแนวพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจที่สำคัญ ซึ่งเป็นโอกาสอันดีของอุตสาหกรรมก่อสร้างไทยขึ้นสู่จีนทางตอนใต้ รวมถึงโครงการรถไฟรางคู่ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม นอกจากนี้เงินที่ได้จากการระดมทุนบางส่วนจะถูกนำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ธนาคาร ซึ่งช่วยให้ค่าใช้จ่ายอัตราดอกเบี้ยลดลง ขณะที่ส่วนที่เหลือจะถูกเก็บไว้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

แนวโน้มผลประกอบการในปี 2564 – 2565 เราประมาณการกำไรสุทธิเท่ากับ 151 ล้านบาท และ 219 ล้านบาท ขยายตัว 7%YoY และ 45% ตามลำดับ จากปัจจัยหนุนของการเติบโตของรายได้ที่บริษัทคาดว่าจะได้รับจากงานประมูลของภาครัฐและเอกชน ที่เร่งตัวในช่วงปี 2564-2565 รวมถึงการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรทำกำไรขึ้นต้น นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงทั้งอัตราส่วน SG&A/Rev เนื่องจากไม่มีค่าเช่าสำนักงานใหญ่ เพราะซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่มาแล้ว และค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากการนำเงินที่ได้จาก IPO บางส่วนไปชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงิน

เราประเมินมูลค่า กลางปี 2565 ได้เท่ากับ 3.90 บาท อิง Forward PE 15 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของ STC, DCON ย้อนหลัง 2 ปี – 1.0 S.D.) โดย STECH มีความน่าสนใจมากกว่ากลุ่มตรงที่ ขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่า มี economy of scale รวมถึงที่ตั้งโรงงานมากที่สุดเทียบกับบริษัทจดทะเบียน และที่ตั้งโรงงานยังใกล้เคียงโครงการก่อสร้าง Mega project ของภาครัฐและเอกชน ทำให้แนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการในปี 2564 – 2565 เติบโตต่อเนื่อง

Recommendation	Non-rated
12m Price Target	3.90 Bt./share
IPO Price	Bt./share
Market capital	2,827.5 MB

FINANCIAL HIGHLIGHT

Unit: MB	62	63	64F	65F
Total Revenue	1,713	1,550	1,789	2,178
Net profit	93	141	151	219
Net profit growth (%)	-65%	51%	7%	45%
EPS (Bt./share)	0.18	0.27	0.21	0.30
PER (x)	N.A.	N.A.	18.73	12.90
BVPS (Bt./share)	1.17	1.46	2.16	2.34
PBV (x)	N.A.	N.A.	1.81	1.67
Div. yield (%)	N.A.	N.A.	2%	3%
ROE (%)	15%	18%	10%	13%

Source: Company and ASL research

*** บริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มีโอกาสร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ในครั้งนี้ ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้ร่วมจัดจำหน่าย**

**** ระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ (Blackout period) เริ่มตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน จนถึงวันจ้องซื้อวันสุดท้าย**

ปัทมวิษย์ ฤทธาสิริพันธ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 101198

research@aslsecurities.com

(+66) 2 508 1567 Ext. 3200 – 3203

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Figure 1. Financial projection

Statement of Comprehensive Income (MB.)	2562	2563	2564F	2565F	Key Ratios	2562	2563	2564F	2565F
Revenue	1,713	1,550	1,789	2,178	<u>Growth (%)</u>				
COGS	1,350	1,207	1,422	1,699	Revenue	-5%	-9%	15%	22%
Gross profit	363	344	367	479	Gross profit	-28%	-5%	7%	31%
SG&A	210	150	157	192	EBIT	-53%	27%	8%	37%
EBIT	153	194	209	288	EBITDA	3%	12%	10%	27%
Interest expense	38	26	21	14	Net profit	-65%	51%	7%	45%
Pre-tax profit	116	168	189	274	<u>Profitability (%)</u>				
Tax expense	23	27	38	55	Gross profit margin	21%	21%	22%	22%
Net Profit	93	141	151	219	EBITDA margin	16%	20%	19%	20%
EBITDA	277	310	341	432	Net profit margin	5%	9%	8%	10%
EPS (Bt.)	0.18	0.27	0.21	0.30	ROE	15%	18%	10%	13%
Statement of Financial Position (MB.)	2562	2563	2564F	2565F	ROA	5%	8%	7%	10%
Cash And Cash Equivalents	11	25	337	266	SG&A/Rev	12%	10%	9%	9%
A/R Net	285	208	330	411	<u>Risk (x)</u>				
Inventories	223	238	201	247	D/E	1.8	1.4	0.5	0.4
Current Assets	601	519	867	924	Net debt to EBITDA	2.1	1.9	1.4	0.7
PP&E Net	1,003	1,038	1,356	1,301	<u>Per share data</u>				
Non-Current Assets	1,112	1,284	1,400	1,381	Listed share (M.)	521.5	521.5	725.0	725.0
Total Assets	1,713	1,803	2,267	2,304	EBITDA	0.53	0.59	0.47	0.60
ST-loan	320	228	230	175	EPS	0.18	0.27	0.21	0.30
A/P Net	205	195	201	247	BVPS	1.17	1.46	2.16	2.34
Current portion of LT	75	68	80	40	DPS	0.16	-	0.08	0.12
Current Liabilities	760	626	511	462	Par	1.00	1.00	1.00	1.00
Long term debt	200	301	158	93	<u>Valuation (x)</u>				
Non-Current Liabilities	344	417	193	148	PE	N.A.	N.A.	18.7	12.9
Total Liabilities	1,104	1,043	704	610	PBV	N.A.	N.A.	1.8	1.7
Paid-Up Capital	522	522	725	725	Dividend Yield (%)	N.A.	N.A.	2.1%	3.1%
Premium (Discount) on Share Capital	3	3	512	512					
Retained Earnings (Deficit)	84	235	326	457					
Shareholders' Equity	609	760	1,563	1,694					
Statement of Cash Flow (MB.)	2562	2563	2564F	2565F					
Operating Cash Flow	398	351	203	282					
Net profit	93	141	151	219					
Depreciation & Amortization	124	116	131	144					
Chg in working capital	35	-52	-79	-81					
Investing Cash Flow	-218	-268	-400	-200					
CAPEX	-164	-272	-340	-150					
Free Cash Flow	180	83	-197	82					
Financing Cash Flow	-210	-69	509	-153					
Dividend payment	-83	-	-60	-88					
Net borrowings	-36	3	-143	-65					
Equity capital raised	0	0	712	0					
Net Cash Flow	-31	14	312	-70					

Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

STECH คือใคร

บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน) หรือ STECH ก่อตั้งในปี 2544 โดยมีคุณวัณชัย มงคลศรีสวัสดิ์ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหารหลักที่มีประสบการณ์ในธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงให้แก่หน่วยงานภาครัฐและเอกชนมาอย่างยาวนาน งานก่อสร้างที่บริษัท มีผลงานและประสบการณ์ ได้แก่ งานติดตั้งระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 115 kV และงานออกแบบจัดหาพร้อมติดตั้งเคเบิลใยแก้วนำแสง โดยตลอดระยะเวลาการดำเนินธุรกิจ ก็มีการขยายกำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีการเข้าซื้อกิจการ สิ่งปลูกสร้าง และโรงงานผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงจากเจ้าของที่ตามภูมิภาคต่างๆ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีโรงงานผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงจำนวน 9 แห่ง ตั้งอยู่ที่ (1) จังหวัดสระบุรี (2) จังหวัดชลบุรี (3) จังหวัดสุโขทัย (4) จังหวัดลำพูน (5) จังหวัดบุรีรัมย์ (6) จังหวัดขอนแก่น (7) จังหวัดอุบลราชธานี (8) จังหวัดนครราชสีมา และ (9) โรงงานผลิตเสาเข็มสับัน อำเภอพระพุทธรบาท จังหวัดสระบุรี

วัตถุประสงค์การระดมทุนเพื่อลงทุนและขยายธุรกิจ

การระดมทุนในครั้งนี้ STECH เพื่อนำไปลงทุนใน PPE โดยแบ่งเป็น 1. โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดชลบุรี สาขา 2 เพื่อรองรับนโยบายการพัฒนาพื้นที่เขต EEC และโครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดมุกดาหาร 2. การลงทุนในเครื่องจักรเพื่อขยายการผลิต ไม่ว่าจะเป็นที่โรงงานดอนพุด, การซื้อรถขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีต และการซื้อเครื่องกวดกันสันสะเทือนและรถเครน เพื่อรองรับ order ลูกค้าและงานที่จะเข้าประมูลได้มากขึ้น นอกจากนี้ยังมีโครงการพัฒนาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต เช่น น้ำยาผสมคอนกรีต เป็นต้น

นอกจากการลงทุนใน PPE แล้ว เงินที่ได้จากการระดมทุนอีกส่วนจะถูกชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงิน ส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินที่จะลดลง ส่วนเงินระดมทุนที่เหลือจะถูกจัดสรรเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท

Figure 2. วัตถุประสงค์การใช้เงิน

วัตถุประสงค์	ระยะเวลาที่ใช้เงินโดยประมาณ
1. การขยายธุรกิจเสาคอนกรีตอัดแรง	
- โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดชลบุรี สาขา 2	ภายในปี 2564
- โครงการขยายกำลังการผลิตโรงงานดอนพุด	ภายในปี 2565
- โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดมุกดาหาร	ภายในปี 2566
- โครงการซื้อรถขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีต	ภายในปี 2564
- โครงการซื้อเครื่องกวดกันสันสะเทือนและรถเครน	ภายในปี 2564
2. โครงการพัฒนาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต	ภายในปี 2564
3. ชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน	ภายในปี 2564
4. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ	ภายในปี 2564

Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัดมหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดูข้อยกเว้นในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Figure 3. รายละเอียดการเสนอขายหลักทรัพย์

Term	Description
ผู้เสนอขาย	บริษัท สยามเทคนิค คอนกรีต จำกัด (มหาชน) (STECH)
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 203,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 28.07 ของหุ้นสามัญ
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	ก่อน IPO 521.50 ล้านบาท หลัง IPO 725.00 ล้านบาท
มูลค่าที่ตราไว้ (Par)	1.00 บาท/หุ้น
ตลาดรอง	SET / ตลาดหลักทรัพย์
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ
วัตถุประสงค์การใช้เงิน	1. การขยายธุรกิจเสาคอนกรีตอัดแรง 2. ชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน 3. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท เจย์ แคปิตอลแอดไวเซอร์ จำกัด
ผู้จัดจำหน่าย	บริษัท หลักทรัพย์ อาร์เอชบี (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน)

Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

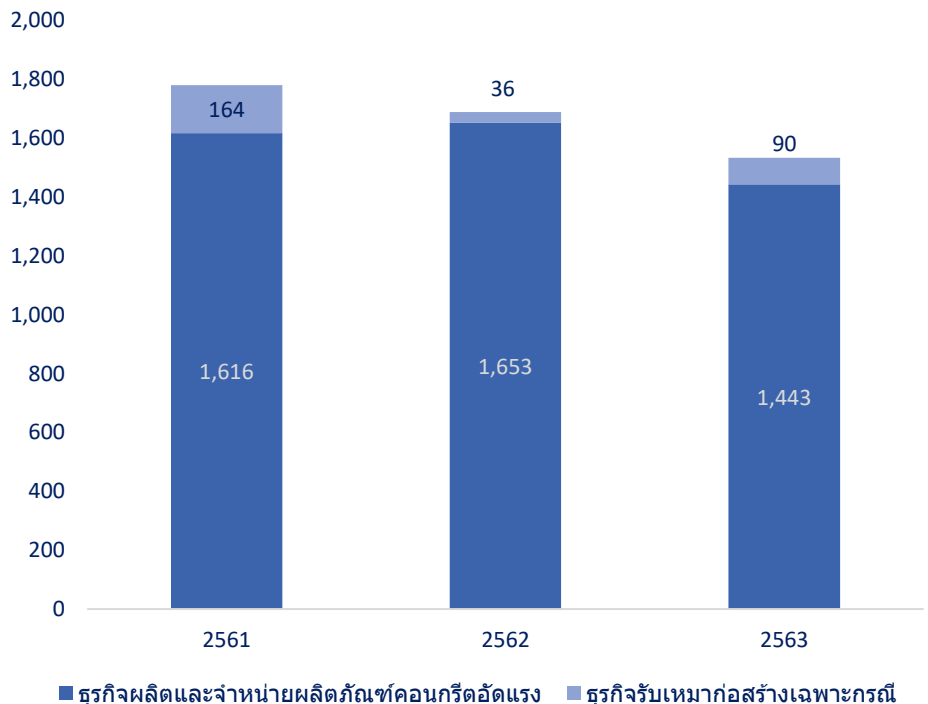
ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้ 2 กลุ่ม ได้แก่

1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง ซึ่งสามารถแบ่งเป็นประเภทดังนี้
 - เสาค้ำคอนกรีตอัดแรง ได้แก่ เสาค้ำรูปสี่เหลี่ยม เสาค้ำรูปตัวไอ เสาค้ำพืด (Prestress Concrete Pile, Square Pile, I Pile, Sheet Pile)
 - เสไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์ประกอบเสไฟฟ้า ได้แก่ เสไฟฟ้า เสตอมมคอนสตัน คานนั่งร้าน ฐานรากเสไฟฟ้า และสมอบก (Electric Poles and Components)
 - ผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพาน ได้แก่ คานสะพานคอนกรีต (I Girder, Box Girder) และพื้นสะพานคอนกรีต (Plank Girder)
 - เสาค้ำคอนกรีตเสริมเหล็กอัดแรง โดยใช้แรงเหวี่ยง ได้แก่ เสาค้ำสปัน (Spun Pile)
 - ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอื่นๆ ได้แก่ แผ่นพื้น รางระบายน้ำ คานสำเร็จรูป บ่อพัก และคอนกรีตผสมเสร็จ (Other Prestress Concrete Products such as Concrete Plank, Concrete Drainage Gutter)
 - งานบริการขนส่ง และบริการตอกเสาค้ำ (Transportation and Piling/Installation Service)
2. ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นงานรับเหมาก่อสร้างเฉพาะกรณีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัท และงานก่อสร้างที่บริษัทฯ มีผลงานและประสบการณ์เฉพาะทาง ได้แก่ งานติดตั้งระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 115 kV และงานออกแบบจัดหาพร้อมติดตั้งเคเบิลใยแก้วนำแสง

ทั้งนี้โครงสร้างรายได้หลักในปี 2561-2563 ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง เป็นหลัก โดยเฉพาะธุรกิจเสาค้ำคอนกรีตอัดแรง, เสไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์ที่ใช้ประกอบเสไฟฟ้า ซึ่งมีสัดส่วนสูงที่สุดตามลำดับ

Figure 4. สัดส่วนรายได้หลักของปี 2561-2563



Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างต้องแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ผลประกอบการที่ผ่านมา

ในปี 2561 – 2563 STECH มีรายได้รวมจำนวน 1,804.54 ล้านบาท 1,712.83 ล้านบาท และ 1,550.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการคิดเป็น 90 – 96% ของรายได้รวม และ รายได้จากงานก่อสร้างโครงการคิดเป็น 2 – 9% ของรายได้รวม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้จากการขายและบริการ

โดยรายได้จากการจำหน่ายเสาเข็มคอนกรีตอัดแรง ซึ่งเป็นวัสดุที่มีความสำคัญของงานก่อสร้างฐานราก และเป็นรายได้หลัก โดยในปี 2561 – 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายเสาเข็มคอนกรีตอัดแรงจำนวน 686.01 ล้านบาท 820.05 ล้านบาท และ 798.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 ที่รายได้ธุรกิจนี้ขยายตัวขึ้น มาจาก ยอดขายที่เพิ่มขึ้นในสาขาตอนพุด สาขาชลบุรี และสำนักงานใหญ่ จากการรับงานโครงการใหญ่หลายโครงการ จำนวน 13 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการใหม่ในปี 2562 เช่น (1) โครงการก่อสร้างบิกซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (2) โครงการ The Origin Sukhumvit 105 กรุงเทพมหานคร (3) โครงการก่อสร้างเขื่อนป้องกันตลิ่งริมลำน้ำพรม ตำบลโนนทอง อำเภอ เกษตรสมบูรณ์ จังหวัดชัยภูมิ (4) โครงการก่อสร้างบริหารเนียบางนา-สุวรรณภูมิ อำเภอบางป่อ จังหวัดสมุทรปราการ และ (5) โครงการก่อสร้างเขื่อนป้องกันตลิ่งริมแม่น้ำชี บ้านดอนชะยอม ตำบลสงเปือย อำเภอคำเขื่อนแก้ว จังหวัดยโสธร เป็นต้น ส่วนในปี 2563 รายได้ลดลงเล็กน้อยมาจากการราคาขายเสาเข็มคอนกรีตอัดแรงต่อหน่วยที่ลดลง เนื่องด้วยการแข่งขันด้านราคากันอย่างรุนแรงในสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 รวมถึงการเลื่อนและชะลอการลงทุนของโครงการของภาคเอกชนต่างๆ เช่น โครงการก่อสร้าง PK6 อำเภอบางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา

รายได้จากการจำหน่ายเสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์ที่ใช้ประกอบเสาไฟฟ้า เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในงานก่อสร้างและติดตั้งสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยในปี 2561 – 2563 มีรายได้จากการจำหน่ายเสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงที่ใช้ประกอบเสาไฟฟ้าจำนวน 321.78 ล้านบาท 394.29 ล้านบาท และ 303.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 รายได้ส่วนนี้ที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายการขายเสาไฟฟ้าคอนกรีตและผลิตภัณฑ์ที่ใช้ประกอบเสาไฟฟ้าให้เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น สะท้อนผ่านการขายเสาไฟฟ้าให้แก่งานโครงการงานสายส่งไฟฟ้าแรงสูงหลายโครงการ เช่น (1) โครงการสายส่งแรงสูง 115 kV จังหวัดบุรีรัมย์จากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (2) โครงการสายส่งแรงสูง 115 kV ช่วงสถานีไฟฟ้านครราชสีมา 3 - สถานีไฟฟ้าโนนสูง (3) โครงการสายส่งแรงสูง 115 kV ช่วงสถานีไฟฟ้าโพธิ์พิสัย จังหวัดหนองคาย – สถานีไฟฟ้าโซ่พิสัย จังหวัดบึงกาฬ และ (4) โครงการ บจก. บ่อทองวินด์ฟาร์ม (เฟส2) ตำบลร่มเกล้า อำเภอนิคมน้ำอ้อม จังหวัดมุกดาหาร เป็นต้น ด้านในปี 2563 รายได้ที่ลดลงมีสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงงบประมาณและความล่าช้าของโครงการต่างๆ ของ กฟภ. ในปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

รายได้จากผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรงในปี 2561 – 2563 เท่ากับ 344.83 ล้านบาท 241.63 ล้านบาท และ 102.66 ล้านบาท โดยรายได้ที่ลดลงต่อเนื่องมาจากการสิ้นสุดลงของโครงการก่อสร้างรถไฟรางคู่ช่วงชุมทางจิระ-ขอนแก่น ในปี 2562 และการสิ้นสุดของโครงการมอเตอร์เวย์เส้นบางปะอินโคราช ในปี 2563

2. รายได้จากงานก่อสร้างโครงการ

รายได้จากงานก่อสร้างโครงการในปี 2561-2563 อยู่ที่ 163.52 ล้านบาท 35.76 ล้านบาท และ 90.34 ล้านบาท โดยในช่วงปี 2561 - 2562 มีโครงการก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ โครงการแก้ม่างเก็บน้ำหนองสำโรง โครงการค.ส.ล. คลองแสนแสบ โครงการเคเบิลไยก้าวน้ำแสด และโครงการสายส่งแรงสูง 115 kV แต่ทั้งนี้ บริษัทจะยกเลิกธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในอนาคต แต่จะยังคงโครงการสายส่งแรงสูง 115 kV และโครงการเคเบิลไยก้าวน้ำแสด

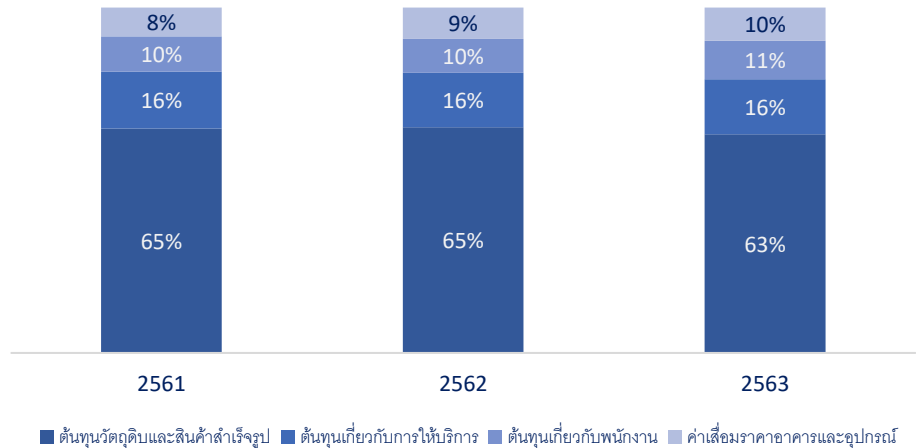
ผลประกอบการที่ผ่านมา

ส่วนในปี 2563 มีรายได้จากโครงการก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ โครงการสายส่งระบบ 115 kV ช่วงสถานีไฟฟ้าแรงสูงบุรีรัมย์ - สถานีไฟฟ้าสตึก จังหวัดบุรีรัมย์ (115 kV สตึก) และโครงการสายส่งระบบ 115 kV ช่วงสถานีไฟฟ้าบ้านโพธิ์สี่แยกบางคล้า จังหวัดฉะเชิงเทรา (115 kV บางคล้า)

ในปี 2561 - 2563 บริษัท มีต้นทุนการดำเนินงานรวมจำนวน 1,481.52 ล้านบาท 1,349.91 ล้านบาท และ 1,206.80 ล้านบาทตามลำดับ โดยต้นทุนขายและบริการส่วนใหญ่ของบริษัท คือต้นทุนวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งประกอบไปด้วยต้นทุนค่าวัตถุดิบ และการแปรรูปสินค้าเป็นหลัก

ทั้งนี้ ต้นทุนวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป ในปี 2561-2563 เท่ากับ 844.24 ล้านบาท 834.53 ล้านบาท และ 722.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายที่เพิ่มขึ้น เกิด Economy of scale จากการใช้เครื่องจักรและพื้นที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนในปี 2563 ยังปรับตัวลงต่อเนื่องจาก การปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบหลัก เช่น เหล็ก และปูนซีเมนต์

Figure 5. สัดส่วนต้นทุนขายและบริการในปี 2561-2563



Source: Company and ASL research

ส่วนต้นทุนงานก่อสร้างในปี 2561 - 2563 อยู่ที่ 182.41 ล้านบาท 72.27 ล้านบาท และ 66.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 ได้หยุดให้บริการงานรับเหมาก่อสร้างส่วนที่ทับซ้อนกันกับ CIVIL และเพียงดำเนินงานตามสัญญาให้แล้วเสร็จ ทำให้ในปี 2562 ต้นทุนก่อสร้างลดลง ส่วนในปี 2563 มีต้นทุนงานก่อสร้างโครงการที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนจากโครงการสายส่งแรงสูง 115 kV ที่สตึกและบางคล้า

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานในปี 2561 – 2563 อยู่ที่ 298.4 ล้านบาท, 338.54 ล้านบาท และ 326.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 16.77%, 20.05% และ 21.27% โดยเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการในปี 2561 – 2563 อยู่ที่ 19.63%, 22.69% และ 20.94% ตามลำดับ ขณะที่จากงานก่อสร้างโครงการ อยู่ที่ระดับ -11.55%, -102.12% และ 26.67% ตามลำดับ ซึ่งในปี 2563 อัตรากำไรขั้นต้นกลับมาเป็นบวกเพราะ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการสายส่งแรงสูง 115 kV สตึกและบางคล้า ที่มีอัตรากำไรทำกำไรที่ดี

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ผลประกอบการที่ผ่านมา

ในปี 2561 – 2563 STECH มีค่าใช้จ่ายในการขาย อยู่ที่ระดับ 19.79 ล้านบาท, 22.37 ล้านบาท และ 20.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานจากการขายซึ่งสอดคล้องกับรายได้รวมจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2563 ลดลงจากการลดลงของค่าขายหน้า ๆ ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทฯ มีนโยบายยกเลิกการจ่ายค่าแะนงานทั้งหมด

ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 – 2563 เท่ากับ 156.50 ล้านบาท 187.26 ล้านบาท และ 129.17 ล้านบาทตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในปี 2562 เพิ่มขึ้นมาจากการตัดหนี้สูญและการต่อจ่ายของที่ดินของบริษัท ในจังหวัดอุดรธานี ขณะที่ในปี 2563 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง เนื่องจากไม่มีค่าเช่าสำนักงานใหญ่ เพราะซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่มาแล้ว

STECH รายงานกำไรสุทธิในปี 2561-2563 จำนวน 85.74 ล้านบาท 93.23 ล้านบาท และ 140.60 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 4.75%, 5.44%, และ 9.07% ตามลำดับ จากนโยบายขยายประเภทสินค้าให้หลากหลาย ทำให้รายได้รวมจากการขายและบริการเติบโตมากขึ้น รวมถึงการควบคุมต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายในปี 2563 ที่ทำได้

สำหรับผลประกอบการในงวด 1Q64 มีกำไรสุทธิ 32.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.2%YoY จากรายได้จากการจำหน่ายเสาเข็มคอนกรีตอัดแรงและผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรงเพิ่มขึ้น แม้ราคาขายเสาเข็มคอนกรีตอัดแรงต่อหน่วยที่ลดลงแต่มีปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ตามงานโครงการใหม่หลายโครงการ แต่ทั้งนี้ภาพรวมรายได้รวมลดลง 3.2%YoY จากรายได้ในกลุ่มจำหน่ายเสาเข็มคอนกรีตอัดแรงที่เกิดจากราคาขายต่อหน่วยลดลง และเสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรงที่ลดลง จากการลดลงของการเปิดประมูลงานโครงการต่างๆ ของกฟภ. นอกจากนี้ ยังไม่มีรายได้จากงานก่อสร้างโครงการ แต่บริษัทได้รับแจ้งจาก กฟภ. ว่าเป็นชนะการประมูลโครงการสายส่งแรงสูง 115 kV โครงการหนึ่ง และอยู่ระหว่างการดำเนินงานเพื่อลงนามในสัญญาว่าจ้างต่อไป

แม้ว่าภาพรวม GPM งวด 1Q64 จะปรับตัวลง แต่ได้แรงหนุนจาก SG&A/sales ที่ลดลงเหลือเพียง 7.9% จากปีก่อนที่ระดับ 9.6% ซึ่งเป็นผลของการลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงาน และมีกำไรกลับรายการการต่อจ่ายค่าของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 3.59 ล้านบาท จากการปรับขึ้นของราคาที่ดิน รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ที่ช่วยหนุนผลประกอบการ

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดูข้อยกเว้นในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

โครงการในอนาคต

1 โครงการก่อสร้างโรงงานชลบุรีสาขา 2

เพื่อขยายกำลังการผลิต และรองรับต่อการขยายตัวของภาคเอกชน ตามงบประมาณการลงทุนของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นแผนยุทธศาสตร์ภายใต้ไทยแลนด์ 4.0 ด้วยการพัฒนาเชิงพื้นที่ที่ต่อยอดความสำเร็จมาจากแผนพัฒนาพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออก โดยการก่อสร้างโรงงานดังกล่าว จะสามารถสร้างรายได้ และกำไรส่วนเพิ่มให้กับบริษัทได้ ด้วยการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยใช้งบ IPO ส่วนหนึ่งราว 58 ล้านบาท

2. โครงการขยายกำลังการผลิตโรงงานดอนพุด

จะขยายกำลังการผลิตในโรงงานสาขาดอนพุด จังหวัดสระบุรี เพื่อเป็นการเพิ่มกำลังการผลิต และลดปัญหาการผลิตสินค้าที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น เนื่องจากปัจจุบัน บริษัท มีแท่นผลิตที่ไม่เพียงพอต่อการผลิตคอนกรีตอัดแรง รวมถึงใช้ระยะเวลาในการผลิตนาน และโรงงานมีข้อจำกัดเกี่ยวกับการผลิตอื่นๆ โดยจะงบลงทุนราว 45 ล้านบาท

3. โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดมุกดาหาร

ลงทุนเพื่อก่อสร้างโรงงานผลิตคอนกรีตอัดแรงสาขาใหม่ที่จังหวัดมุกดาหาร ติดตั้งสายการผลิตจำนวนทั้งสิ้น 2 สายการผลิต โดยการก่อสร้างโรงงานสาขามุกดาหารนี้คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 80.00 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างภายในปี 2566

4. โครงการซื้อรถขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีต

ลงทุนซื้อรถขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีตจำนวนทั้งหมด 10 คัน ราคาคันละประมาณ 5.00 ล้านบาท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงของบริษัทฯ และเพิ่มความสะดวกและรวดเร็วแก่ลูกค้า ทั้งนี้จะพิจารณานำรถขนส่งจำนวน 6 คันไปใช้ที่โรงงานชลบุรี เนื่องจากโรงงานชลบุรีมีปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้นจากการขยายตัวของโครงการ EEC โดยการเพิ่มจำนวนรถขนส่งจะช่วยระบายสินค้าของบริษัท ได้รวดเร็วมากขึ้น ส่งผลให้โรงงานมีพื้นที่ใช้สอยเพิ่มมากขึ้น ส่วนอีก 2 คันจะนำไปใช้ที่โรงงานดอนพุด และ 2 คันที่เหลือนำไปใช้ที่โรงงานพระพุทธรบาท เพื่อให้สอดคล้องกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานดอนพุด ทั้งหมดนี้คาดว่าจะดำเนินการลงทุนภายในปี 2564

5. โครงการซื้อเครื่องกีดกันสนัสะเทือน และรถเครน

ลงทุนซื้อเครื่องกีดกันสนัสะเทือน ทั้งหมด 2 เครื่อง สำหรับงานตอกเสาเข็ม ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการรับงานที่มีความต้องการใช้คุณสมบัติเฉพาะและสอดคล้องต่อความต้องการของลูกค้าในปัจจุบันได้ เนื่องจากเครื่องกีดกันสนัสะเทือนสามารถทำงานในโครงการที่มีข้อจำกัดเรื่องอาคารข้างเคียง คาดใช้เงินลงทุนราว 30 ล้านบาท และลงทุนในรถเครน 35 ล้านบาท รวมเป็นเงินลงทุน 65 ล้านบาท

6. โครงการพัฒนาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต (Material In-house)

พัฒนาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต อาทิเช่น น้ำยาผสมคอนกรีต ซึ่งจะสามารถช่วยควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบ ตลอดจนคุณภาพของผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มอำนาจการต่อรองราคาของวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายในท้องถิ่นได้ โดยจะใช้เงินลงทุนราว 10 ล้านบาท

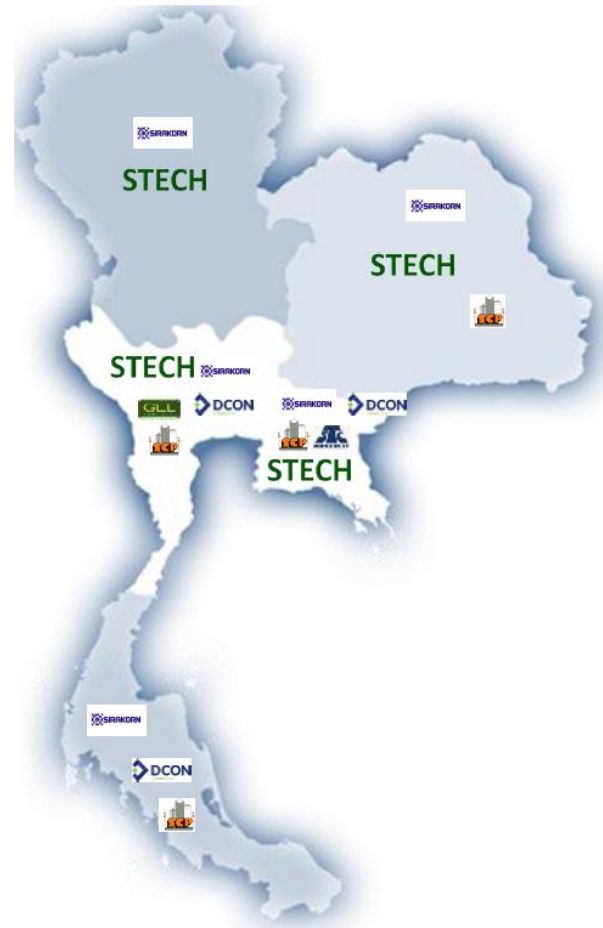
Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัดมหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิใช่วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

จุดเด่นและความน่าสนใจในการลงทุน

1. ชื่อเสียงและผลิตภัณฑ์ที่ดี มีคุณภาพ และหลากหลายช่วยให้ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
2. มีสาขาเป็นจำนวนมากและครอบคลุมหลายพื้นที่ ใกล้กับการก่อสร้าง mega project ทำให้ได้เปรียบคู่แข่งเรื่องต้นทุนขนส่ง และด้านโอกาสที่จะได้รับงานประมูลที่มากกว่า เช่น โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เติบชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ (มูลค่าโครงการ 7 หมื่นล้านบาท, มูลค่าผลิตภัณฑ์คอนกรีต 2.44 หมื่นล้านบาท) ก็ใกล้กับที่ตั้งโรงงานในจังหวัดลำพูนและสุโขทัย โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด (มูลค่าโครงการ 6.5 หมื่นล้านบาท, มูลค่าผลิตภัณฑ์คอนกรีต 1.09 หมื่นล้านบาท) โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงกรุงเทพฯ-นครราชสีมา-หนองคาย (มูลค่าโครงการ 4 แสนล้านบาท, มูลค่าผลิตภัณฑ์คอนกรีต 1.1 หมื่นล้านบาท) ใกล้กับโรงงานในภาคตะวันออกเฉียงเหนือกว่า 4 โรง และโครงการเขตพัฒนาพื้นที่ EEC (มูลค่าโครงการ 4 แสนล้านบาท, มูลค่าผลิตภัณฑ์คอนกรีต 1.2 หมื่นล้านบาท) ใกล้กับโรงงานในชลบุรี อย่งไรก็ดี ปัจจุบัน STECH ยังไม่มีโรงงานในภาคใต้

Figure 6. ความได้เปรียบด้านที่ตั้งที่เหนือกว่าคู่แข่งในตลาด.



Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัดมหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างต้องแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

จุดเด่นและความน่าสนใจในการลงทุน

3. แผนการขยายกิจการที่มากกว่าคู่แข่งทำให้มีโอกาสเติบโตที่สูงกว่าในอนาคต โดยเมื่อเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในประเทศเช่น DCON, GEL, SCP และ SK ที่ปีนี้ยังไม่ค่อยเห็นโครงการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการผลิตคอนกรีตอัดแรง ส่วนบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ ที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกับ STECH นั้นส่วนใหญ่มีที่ตั้งโรงงานในพื้นที่ภาคกลาง ทำให้ศักยภาพในการแข่งขันงาน Mega project ในพื้นที่ภาคตะวันออกและภาคตะวันออกเฉียงเหนือน้อยกว่า STECH ที่มีที่ตั้งโรงงานครอบคลุมมากกว่า

4. การเติบโตของการลงทุนภาครัฐและเอกชนจะช่วยผลักดันผลประกอบการและความน่าสนใจในการลงทุน โดยตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป การลงทุนในภาครัฐและเอกชนจะมีการเติบโตอย่างมากจากการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานในประเทศ

5. ปรับปรุงและพัฒนาโดยใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมเพื่อต่อยอดการเติบโต เช่น การนำระบบยกโมลด์ ที่ช่วยให้ต้นทุนลดลง การใช้เครื่องตัดเหล็กด้วยระบบพลาสมา ทดแทนการตัดด้วยมือเพื่อควบคุมคุณภาพของแต่ละชิ้นงานให้เท่าเทียมกัน การใช้เครื่องรื้อลวดอัดแรงดึง ซึ่งช่วยแรงงานในขั้นตอนการรื้อลวดอัดแรงดึง เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานได้ดีขึ้น หรือการใช้ระบบเขย่าแบบลม ซึ่งทำให้น้ำคอนกรีตจัดเรียงตัวสม่ำเสมอ เป็นการเพิ่มคุณภาพสินค้า

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัดมหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ภาวะอุตสาหกรรม

ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจในปี 2564 โดยสภาพัฒน์ฯ ที่ได้ปรับลดคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 64 ลงมาเป็นขยายตัว 1.5-2.5% จากเดิมคาดว่าจะเติบโตราว 2.5-3.5% โดยมองว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก, แรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายภาครัฐ และ การปรับตัวตามฐานการขยายตัวที่ต่ำผิดปกติในปี 63

ทั้งนี้การลงทุนรวมทั้งภาครัฐและเอกชน สภาพัฒน์ฯ ประเมินขยายตัว 9.3% และ 4.3% ตามลำดับ

Figure 7. รายงานประมาณการเศรษฐกิจจากสภาพัฒน์



Source: สภาพัฒน์ฯ and ASL research

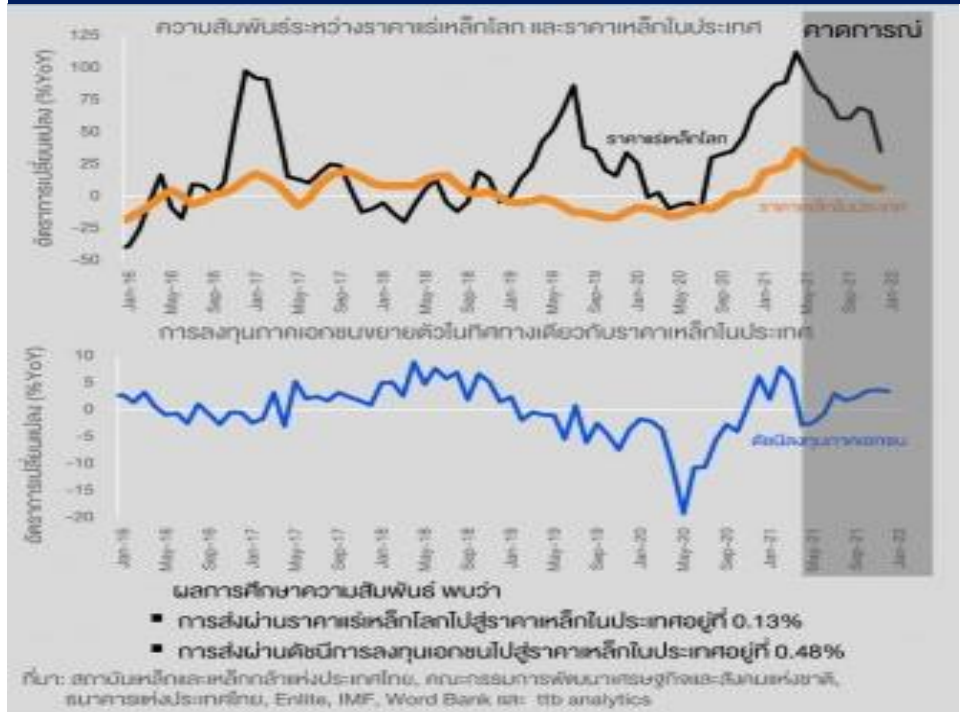
ด้านภาวะอุตสาหกรรม มีความเสี่ยงเรื่องราคาเหล็กโลกที่ปรับตัวขึ้นสูงเฉลี่ย 50-80% นับตั้งแต่เดือนธันวาคมปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ภาคเอกชนต้องแบกภาระต้นทุนส่วนต่างโดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานรัฐที่เซ็นสัญญาแล้ว ทั้งนี้ นายศยามลอุตสาหกรรม ก่อสร้างไทยฯ ได้เรียกร้องขอให้ยกเลิกค่าเคมวก-ลบ4% เป็นการชั่วคราวออกไป2ปีนับตั้งแต่ เดือนมกราคม 2564-ธันวาคม 2565 ครอบคลุมโครงการที่เซ็นสัญญาแล้วและ โครงการที่ยังไม่ได้จัดซื้อจัดจ้างโดยให้ยุติราคาวัสดุก่อสร้างที่สะท้อนราคาปัจจุบัน

ทั้งนี้ ttb analytics คาดการณ์ในปี 2564 การบริโภคเหล็กทั่วโลกจะขยายตัวที่ 5.8%YoY จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาที่เร่งตัวขึ้นและจะเริ่มเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในปลายปี 2564 นี้ ทำให้เกิดความกังวลว่าด้านซัพพลายเหล็กอาจจะเพียงพอหรือไม่ เนื่องจากจีนซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ของโลกคิดเป็น 58% ของการผลิตโลก มีนโยบายควบคุมโรงงานเหล็กที่ไม่ได้มาตรฐานปล่อยมลพิษในเมืองถึงขนาดอย่างไรก็ดี ในช่วงเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ทางการเงินออกมาตรการควบคุมไม่ให้ราคาเหล็กในประเทศพุ่งสูงขึ้นมากเกินไป ด้วยการควบคุมระดับสต็อกเหล็กของผู้ประกอบการในประเทศ เพื่อลดการเก็งกำไร ทำให้ราคาเหล็กในจีนปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามธุรกิจผู้บริโภทเหล็กปลายน้ำจะได้รับผลกระทบต่อราคาเหล็กที่พุ่งสูงขึ้นทำให้มาร์จิ้นลดลง ซึ่งทาง ttb analytics ประเมินมาร์จิ้นอาจลดลง 2-4%

Disclaimer

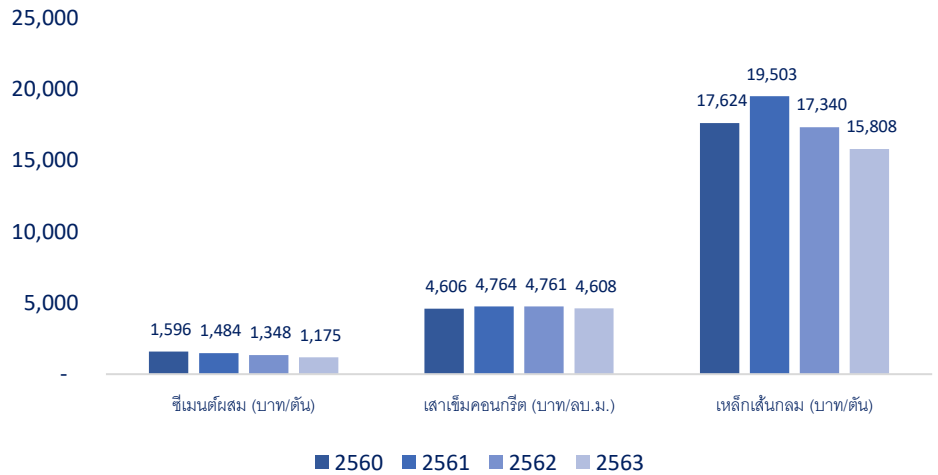
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัดมหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Figure 8. การคาดการณ์ราคาเหล็กโลกจาก ttb analytics



Source: ttb analytics and ASL research

Figure 9 ราคาขายต่อหน่วยของตลาดวัสดุก่อสร้างในประเทศ



Source: Company and ASL research

ในฝั่งรายได้ สินค้าประเภทเสาคีมคอนกรีตนั้น มีสัดส่วนรายได้คิดเป็นประมาณ 51.49% ของรายได้รวมของบริษัท การเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายและราคาขายเสาคีมคอนกรีตในอุตสาหกรรมประเทศไทยจึงมีผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจ

ส่วนในฝั่งต้นทุน ทั้งซีเมนต์ผสมและเหล็กกลม ที่เป็นเป็นส่วนประกอบหลักในการผลิตสินค้าของบริษัท ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของราคาขาย ผสมจึงส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการผลิตแก่บริษัทเช่นเดียวกัน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดูข้อยกเว้นในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

แนวโน้มผลประกอบการ

เราประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิในปี 2564 และ 2565 เท่ากับ 151 ล้านบาท และ 219 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 7%YoY และ 45%YoY ตามลำดับ จากปัจจัยหนุนของการเติบโตของรายได้ที่บริษัทคาดว่าจะได้รับจากงานประมูลของภาครัฐและเอกชน ที่เร่งตัวในช่วงปี 2564-2565 รวมถึงการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราการทำกำไรขั้นต้น นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงทั้งอัตราส่วน SG&A/Rev เนื่องจากไม่มีค่าเช่าสำนักงานใหญ่ เพราะซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่มาแล้ว และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจากการนำเงินที่ได้จาก IPO บางส่วนไปชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงิน

ในแง่ของรายได้ในปี 2564 เราคาดว่าจะเท่ากับ 1.79 พันล้านบาท ขยายตัว 15%YoY มาจากรายได้งานก่อสร้างโครงการของ กฟผ. ที่บริษัทรับเหมา ก่อสร้างสายส่งระบบ 115 KV 1 โครงการ ส่วนที่เหลือเป็นงานที่คาดว่าจะได้รับในระหว่างปี ทั้งนี้มีโครงการที่บริษัทมีศักยภาพเพียงพอที่จะชนะการประมูล

ในปี 2565 เราประเมินรายได้เท่ากับ 2.18 พันล้านบาท ขยายตัว 22%YoY ได้รับแรงหนุนจากการประมูลงานโครงการขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐ และเอกชน ซึ่งประกอบไปด้วย รฟท., กรมชลประทาน, กรมทางหลวงชนบท, กรมโยธาฯ เป็นต้น โดยมูลค่าของทั้งโครงการที่จะประมูลสูงกว่า 1.6 แสนล้านบาท โดยที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง มีมูลค่าราว 1.78 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ยังรับรู้รายได้เต็มปีของโรงงานชลบุรี 2 ที่ทำให้กำลังการผลิตโดยรวมเพิ่มขึ้น

ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 3.90 บาท

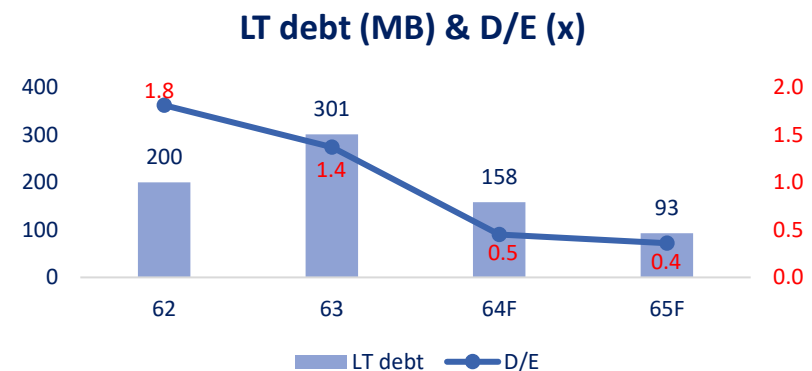
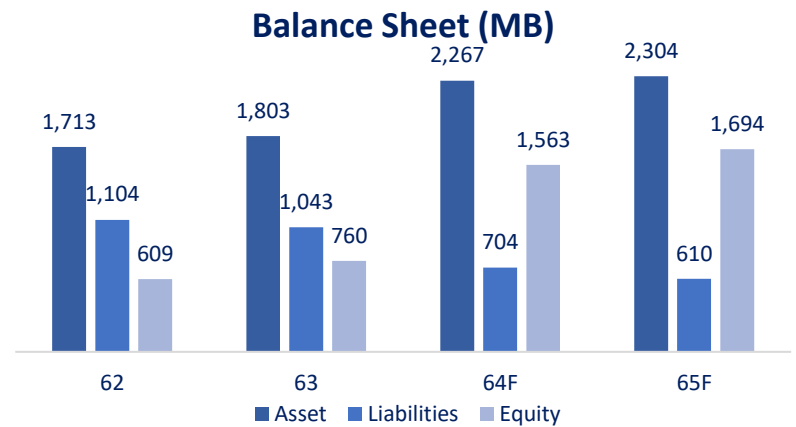
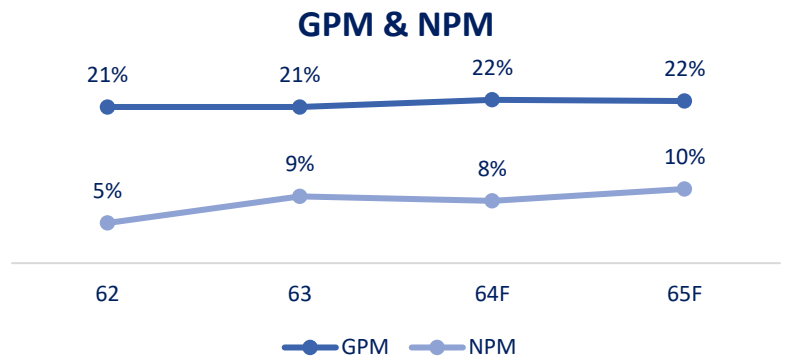
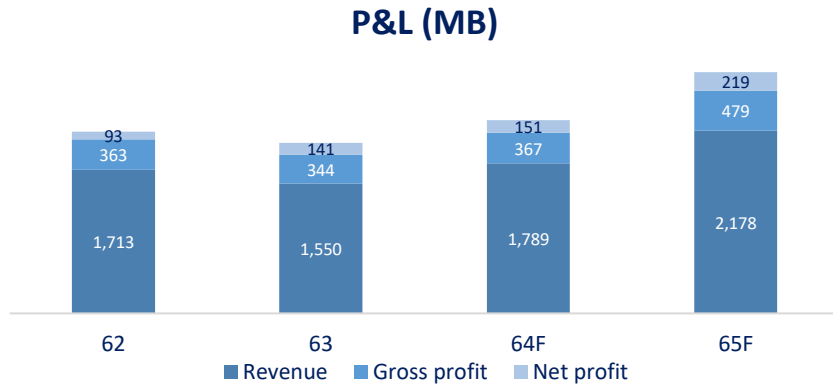
เราประเมินราคาเป้าหมายกลางปี 2565 เท่ากับ 3.90 บาท อิง Forward PE 15 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของ STC, DCON ย้อนหลัง 2 ปี - 1.0 S.D.) โดย STECH มีความน่าสนใจมากกว่ากลุ่มตรงที่ ขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่า มี economy of scale อีกทั้งยังครบเครื่องทั้งผลิตภัณฑ์และบริการ รวมถึงที่ตั้งโรงงานมากที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทจดทะเบียน และยังใกล้เคียงโครงการก่อสร้าง Mega project ของภาครัฐและเอกชน ทำให้แนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการในปี 2564-2565 เติบโตต่อเนื่อง

นอกจากนี้ คาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลปี 2565 เท่ากับ 0.12 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมาย จะเท่ากับ 3.1%

ปัจจัยเสี่ยง

สถานการณ์โควิด-19 ที่ยืดเยื้อจนทำให้เลื่อนการประมูลงานก่อสร้าง // ราคาเหล็กโลกที่กีดกันต้นทุนการผลิต // การแข่งขันด้านราคา

Figure 10. Key Financial Highlight



Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Source: Company and ASL research

CG Rating 2020 & Anti-corruption Indicator

CG Rating 2020 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV,ADVANC, AF,AIRA,AKP,AKR, ALT, AMA,AMATA, AMATAV, ANAN, AOT,AP,ARIP, ARROW,ASP,BAFS, BANPU, BAY, BCP,BCPG, BDMS,BEC, BEM,BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN,CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC,GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT,LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI,OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC,RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI,SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TAPAC, TFMAMA, THANA,THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC,TTA, UBIS,TTCL, UV,TTW,VGI,TU, VIH, TVD,WACOAL, TVI, WAVE,TVO, WHA,TWPC,WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE,ACG,ADB,AEC,AEONTS,AGE, AH,AHC, AIT,ALLA,AMANAH,AMARIN, APCO, APCS,APURE,AQUA,ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR,ASK,ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC,COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO,GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT,KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MILL,MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT,QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT,SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN,TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC,UT,UTP, UWC,VL,VNT,VPO, WIJK,WP, XO,YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP,A, ABICO,AJ,ALL,ALUCON, AMC*, APP,ARIN, AS, AU, B52, BC,BCH,BEAUTY, BGT, BH,BIG, BKD,BLAND, BM,BR, BROCK, BSBM,BSM, BTNC,CAZ,CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS,JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA,OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP,SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI,AIE, AIRA,AKP, AMA, AMANAH,AP, AQUA,ARROW,ASK,ASP, AYUD, B,BAFS,BANPU, BAY, BBL,BCH,BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI,BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN,CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL,GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC,KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC,NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP,PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC,SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF,SSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TBSP, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO,TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM,UOBKH,UWC, VGI,VIH, VNT, WACOAL, WHA,WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาธรรม)

7UP, ABICO,AF,ALT,AMARIN,AMATA, AMATAV, ANAN, APURE,B52, BKD, BM, BROCK, BUI,CHO,CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR,ETE,EVER,FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG,SINGER, SKR, SPALI,SSP, STANLY,SUPER, SYNEX, THAI, TKS,TOPP, TRITN, TTA,UPF,UV,WIN,ZIGAN/A3K-BAT,A, A5,AAV, ABM, ACAP,ACC,ACE,ACG, ADB,AEC, AEONTS, AFC, AGE,AH,AHC, AIT,AJ,AJA,AKR, ALL, ALLA, ALUCON,AMC, AOT, APCO, APCS,APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT,BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT,COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTCL, DV8, EASON, ECF, EE,EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB,GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE,JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO,MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC,NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO,PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK,ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAK, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM,SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA,SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC,TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI,TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP,UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้อาศัยการชี้แนะหรือให้คำแนะนำทางการเงินหรือการแนะนำหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

CONTACT US

สำนักงานใหญ่

343-343/1,343/4-5 ถนนคลองลำเจียก
แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230
โทร 02-508-1567
E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สาขาเพลินจิต

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 10
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทร 02-257-0720

สาขาเชียงใหม่-ห้วยแก้ว

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300
โทร 053-217-346-9

สาขาอุดรธานี

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง
อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000
โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992,
042-119-993

สาขากาญจนบุรี

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ
อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000
โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

สาขาขอนแก่น

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง
อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103,
043-224-104

#ASLAnalysisGuide

9:00 AM



Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์