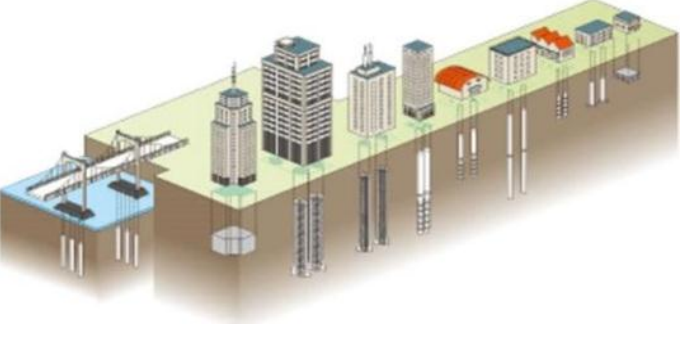
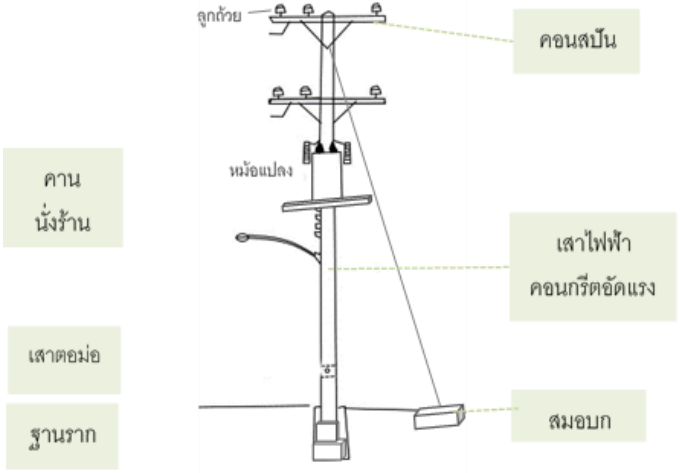


STECH ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง

STECH ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงภายใต้เครื่องหมายการค้า “STEC” ได้แก่ เสาค้ำคอนกรีตอัดแรง เสาค้ำไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงต่าง ๆ ให้แก่ภาครัฐบาลและเอกชน ตลอดจนการให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์และบริการตอกเสาค้ำเสริม อีกทั้ง บริษัทฯ ยังให้บริการรับเหมาก่อสร้างเฉพาะกรณีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ หรืองานก่อสร้างที่บริษัทฯ มีผลงานและประสบการณ์ ได้แก่ งานติดตั้งระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 115 kV และงานออกแบบจัดหาพร้อมติดตั้งเคเบิลใยแก้วนำแสง

ตัวอย่างผลิตภัณฑ์ของบริษัท	การใช้งาน
<p>1) เสาค้ำคอนกรีตอัดแรง</p>  <p>ที่มา: Building Dreams (www.constructdworld.wordpress.com)</p>	<p>เสาค้ำคอนกรีตอัดแรงเป็นวัสดุที่มีความสำคัญของงานก่อสร้างฐานราก โดยจะตอกฝังลงไปจนถึงระดับชั้นดินแข็งเพื่อทำหน้าที่รับน้ำหนักของโครงสร้างอาคารสิ่งปลูกสร้างต่างๆ แล้วถ่ายลงสู่ดินโดยอาศัยแรงเสียดทานระหว่างผิวของเสาค้ำกับดินและแรงต้านที่ปลายเสาค้ำ</p>
<p>2) เสาค้ำไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์ที่ใช้ประกอบเสาค้ำไฟฟ้า</p>  <p>ที่มา: ฐานข้อมูลอุปกรณ์ไฟฟ้า แผนกวิจัยอุปกรณ์ไฟฟ้า กองวิจัย</p>	<p>เสาค้ำไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงที่ใช้ประกอบเสาค้ำไฟฟ้า เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในงานก่อสร้างและติดตั้งสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของการไฟฟ้า ซึ่งผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้จะผลิตขึ้นภายใต้ข้อกำหนดและมาตรฐานของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าฝ่ายผลิต (กฟผ.)</p>
<p>3) คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง (I-Girder)</p>	<p>คานสะพานคอนกรีตเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างส่วนบนของสะพาน โดยคานสะพานเป็นผลิตภัณฑ์ส่วนที่รองรับน้ำหนักของตัวสะพานและน้ำหนักของ</p>

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะที่เปลี่ยนแปลง โดยบริษัทฯ ไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ของบริษัทฯ หรือการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทฯ ที่เป็นข้อมูลสาธารณะและเปิดเผยต่อสาธารณะ (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้ออกแบบหรือจัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการประเมินความเสี่ยงหรือการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟันด์ มีผลิตภัณฑ์หรือบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้องต่อไป การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอกเป็นการดำเนินการที่โปร่งใสและเป็นธรรม (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้องต่อไป ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟันด์ มีผลิตภัณฑ์ หรือบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้องต่อไป ที่มา : www.cgthailand.org



การจากรบสะพาน

หมายเหตุ: มีตัวอย่างผลิตภัณฑ์เพิ่มเติมในหัวข้อ Appendix

ผลการดำเนินงานตลอดช่วงปี 2561-2563

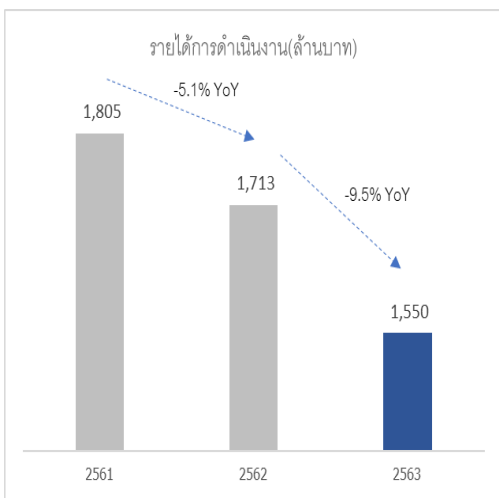
Table1: โครงสร้างรายได้

ประเภทรายได้	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากการขายและบริการ	1,616.4	89.57%	1,652.7	96.5%	1,442.6	93.1%
1.1 เสาค้ำคอนกรีตอัดแรง	686.0	38.0%	820.1	47.9%	798.3	51.5%
1.2 เสไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์ที่ใช้ประกอบเสไฟฟ้า	321.8	17.8%	394.3	23.0%	303.1	19.6%
1.3 ผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง	344.8	19.1%	241.6	14.1%	102.7	6.6%
1.4 เสาค้ำสบัน	126.8	7.0%	48.6	2.8%	72.6	4.7%
1.5 ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอื่น ๆ	36.2	2.0%	19.0	1.1%	10.4	0.7%
1.6 การให้บริการเคลื่อนย้ายและตอกเสาค้ำ	100.8	5.6%	129.1	7.5%	155.6	10.0%
2. รายได้จากงานก่อสร้างโครงการ	163.5	9.1%	35.8	2.1%	90.3	5.8%
3. รายได้อื่น ๆ	24.6	1.4%	24.4	1.4%	17.4	1.1%
รายได้รวม	1,804.5	100.0%	1,712.8	100.0%	1,550.3	100.0%

* รายได้อื่น ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าหลัก กำไรจากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

Source: Filing

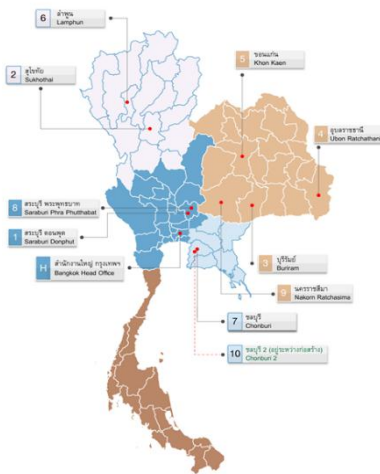
Figure2: รายได้รวม



บริษัทมีรายได้รวมในช่วงปี 2561 ถึง 2563 เท่ากับ 1,805 ลบ. 1,713 ลบ. และ 1,550 ลบ. ตามลำดับ โดยปี 2562 บริษัทมีรายได้ลดลง 5.1% จากปีก่อน สาเหตุหลักจากรายได้งานก่อสร้างโครงการที่ลดลง ซึ่งบริษัทได้รับรู้รายได้เกือบทั้งหมดแล้วในปี 2561 โดยรายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้การขายและบริการโดยคิดเป็นสัดส่วนรายได้กว่า 90-96% ของรายได้รวม ซึ่งในปี 2561-63 บริษัทมีรายได้ในกลุ่มดังกล่าวเท่ากับ 1,616 ลบ. 1,653 ลบ. และ 1,443 ลบ. ตามลำดับ ในปี 2563 รายได้หดตัวลง 9.5% จากปีก่อน สาเหตุหลักจากรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง จากการสิ้นสุดโครงการมอเตอร์เวย์เส้นบางปะอินโคราช ส่วนรายได้ธุรกิจงานก่อสร้างโครงการ คิดเป็นสัดส่วน 2.1-9.1% ของรายได้รวม ในส่วนของธุรกิจก่อสร้าง บริษัทจะเน้นเฉพาะงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ โครงการเคเบิลใยแก้วนำแสง และโครงการสายส่งแรงสูง 115 kV และรายได้อื่น คิดเป็นสัดส่วน 1.1-1.4% ของรายได้รวม

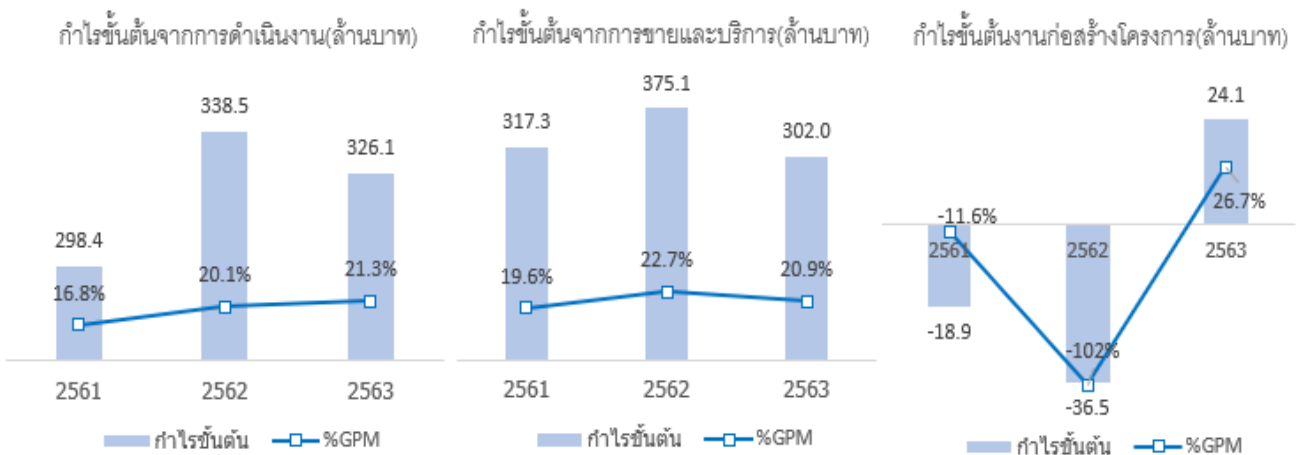
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอ ในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาด โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลกำไรหรือขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์หรือตราสารทุนของบริษัท หรือผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นใด การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและผลิตภัณฑ์ของบริษัท (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเปิดเผยต่อผู้ลงทุนทั่วไปตามหลักสากล ดังนั้น การซื้อขายหลักทรัพย์จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ที่ซื้อขายหลักทรัพย์ควรพิจารณาในบริบทของตนเองและตัดสินใจลงทุนโดยพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทและผลิตภัณฑ์ของบริษัทอย่างรอบคอบ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้น ซึ่งจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมินเบื้องต้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาดหลักทรัพย์หรือตราสารทุนของบริษัท หรือตราสารทุนอื่นใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาดหลักทรัพย์หรือตราสารทุนของบริษัท หรือตราสารทุนอื่นใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ - www.cgthailand.org

Figure3: ทำเลที่ตั้งของโรงงานที่ครอบคลุมภูมิภาคต่างๆ (Strategic Location)



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงจำนวน 9 แห่ง ตั้งอยู่ที่ (1) จังหวัดสระบุรี (2) จังหวัดชลบุรี (3) จังหวัดสุโขทัย (4) จังหวัดลำพูน (5) จังหวัดบุรีรัมย์ (6) จังหวัดขอนแก่น (7) จังหวัดอุบลราชธานี (8) จังหวัดนครราชสีมา และ (9) โรงงานผลิตเสาเข็มสับรับอำเภอพระพุทธบาท จังหวัดสระบุรี และปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 10 ที่จังหวัดชลบุรี (สาขา 2)

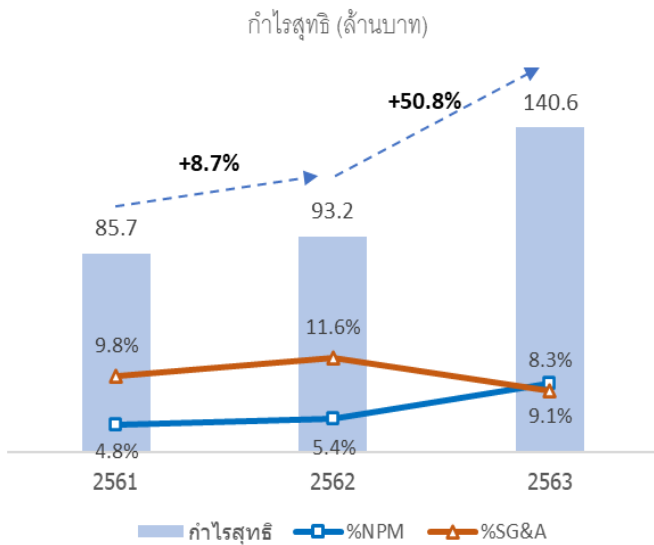
Figure4: กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นรายกลุ่มผลิตภัณฑ์



ในช่วงปี 2561-2563 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 298 ลบ. 339 ลบ. และ 326 ลบ. ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 16.8% 20.1% และ 21.3% ตามลำดับ มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เมื่อดูกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการในปี 2561-2563 เท่ากับ 317 ลบ. 375 ลบ. และ 302 ลบ. คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) เท่ากับ 19.6% 22.7% และ 20.9% ตามลำดับ ในปี 2562 มี อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ส่วนในปี 2563 อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากการแข่งขันด้านราคาในสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 รวมถึงการเลื่อนและชะลอการลงทุนของโครงการของภาคเอกชน ส่วนธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง มี %GPM ในปี 2561-2563 เท่ากับ -11.6% -102.12% และ 26.67% อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในปี 2562 เนื่องจากต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นจากการแข่งขันในการประมูลราคาของโครงการรับเหมาก่อสร้างต่างๆ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการ สำหรับปี 2563 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการสายส่งแรงสูง 115 KV ซึ่งเป็นงานที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นหลัก และเป็นงานโครงการที่สร้างอัตรากำไรที่ดี

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายใต้การรับฟังข้อมูล โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลกำไรหรือขาดทุน การดำเนินงานของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท (USD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นมาตรฐานการดำเนินงานของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นกรอบและประเด็นข้อมูลที่มีลักษณะเป็นสากลและสามารถนำมาใช้เปรียบเทียบได้ในระดับสากล ผู้ใช้ข้อมูลควรพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบและตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล มีผลิตภัณฑ์หรือบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริการที่นำเสนอ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูลควรพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบและตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล มีผลิตภัณฑ์หรือบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริการที่นำเสนอ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูลควรพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบและตัดสินใจลงทุน www.cgthailand.org

Figure5: กำไรสุทธิ อัตราการทำกำไรสุทธิ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวม



ปี 2561-62 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวม (%SG&A) เท่ากับ 9.8% และ 11.6% ตามลำดับ ขณะที่ปี 2563 %SG&A ปรับตัวลดลงสู่ 8.3% เป็นผลจากบริษัทซื้อสำนักงานที่เป็นที่ตั้งของบริษัท จึงไม่มีค่าใช้จ่ายในการเช่าอาคารสำนักงาน รวมถึงไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่มีได้เกิดขึ้นประจำ

จากทิศทางการเติบโตของรายได้ในช่วงปี 2561-63 และ %GPM ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 85.7 ลบ. 93.2 ลบ. และ 140.6 ลบ. ตามลำดับ โดยที่กำไรสุทธิปี 2562 เติบโต 8.7%YoY และกำไรสุทธิปี 2563 เติบโตถึง 50.8%YoY หรือคิดเป็นเฉลี่ย 3Yr-CAGR เท่ากับ 28% ต่อปี

คาดผลประกอบการปี 2564 เติบโต +16.8%YoY การลงทุน Mega project ของภาครัฐ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้รวมของบริษัทปี 2564-2565 ที่ระดับ 1,828.3 ล้านบาท และ 2,043.9 ล้านบาท เติบโต +18.0%YoY และ 13.0%YoY ตามลำดับ โดยมีแรงหนุน จากการลงทุน Mega project ของภาครัฐที่กลับมาดำเนินอีกครั้ง ซึ่งบริษัทมีโอกาสได้รับงานเนื่องจากที่ตั้งโรงงานของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในบริเวณที่มีการก่อสร้าง (ดู Figure3) เช่น โครงการเขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ที่รัฐบาลมีมาตรการส่งเสริมการลงทุนใน มูลค่ากว่า 1.7 ล้านล้านบาท ซึ่งจะทำให้เกิดการลงทุนในโครงการต่างๆ จำนวนมาก ส่งผลให้มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงที่สูงขึ้น ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานชลบุรี สาขา 2 โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ ใน 4Q64 ,โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม – ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร –นครพนม มูลค่า 6.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งบริษัทมีแผนจะตั้งโรงงานมุกดาหาร คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างภายในปี 2566 ,โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย -เชียงรายได้ -เชียงของ มูลค่า 7 หมื่นล้านบาท และโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง กรุงเทพมหานคร -นครราชสีมา –หนองคาย มูลค่า 4 แสนล้านบาท ประกอบกับมีงานที่อยู่ระหว่างประมูลอีกหลายโครงการ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทั้งปี 2564-2565 คาดว่าจะทำได้แถวระดับ 20.5% จาก 21.3% ในปีก่อนหน้า จากต้นทุนวัตถุดิบเหล็กที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (SG&A/Sale) คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากระดับ 9.8% ในปีก่อน เป็น 9.5% หลังดำเนินนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้เราคาดว่าปี 2564-2565 จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 164.3 ล้านบาท และ 189.2 ล้านบาท เติบโต +16.8%YoY และ +15.2%YoY

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอ ในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ๒ บริษัทที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามการรับรู้ข้อมูล โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผลดำเนินงานของบริษัทในกรณีใดๆ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท (IO) ในเรื่องการเปิดเผยข้อมูล (Corporate Governance) เป็นภาคบังคับการดำเนินงานของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการชั่วคราวและประเมินข้อมูลที่บริษัทจะเปิดเผยต่อสาธารณะและตลาดหลักทรัพย์ (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะและเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ ได้ ดังนั้น ผลการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และผลการดำเนินงานที่แท้จริงอาจแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ได้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและไม่มีไว้เพื่อใช้ในการประเมินมูลค่าของบริษัทหรือเพื่อการซื้อขายหุ้น ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น ผลการดำเนินงานที่แท้จริงอาจแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ได้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและไม่มีไว้เพื่อใช้ในการประเมินมูลค่าของบริษัทหรือเพื่อการซื้อขายหุ้น ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น ผลการดำเนินงานที่แท้จริงอาจแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ได้ ที่มา : www.cgthailand.org

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

บริษัทมีความเสี่ยงจากจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชน เนื่องจากบริษัทฯ มีการประกอบธุรกิจหลักคือการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการก่อสร้างโครงสร้างฐานรากของอาคารและสิ่งปลูกสร้างต่างๆ ดังนั้น รายได้ของบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาวะอุตสาหกรรมการก่อสร้างของประเทศ ที่เปลี่ยนแปลงตามแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและการลงทุนในโครงการก่อสร้างของภาคเอกชน ดังนั้น หากสภาวะเศรษฐกิจประเทศไทยชะลอตัว รวมถึงหากมีการเปลี่ยนแปลงของนโยบายลงทุนของรัฐบาล อาทิเช่น การเปลี่ยนแปลงนโยบายจากโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ที่มุ่งเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและระบบสาธารณูปโภคจะทำให้อุปสงค์การใช้วัสดุก่อสร้างของภาครัฐลดน้อยลง และอาจส่งผลทำให้อุปสงค์ของการใช้วัสดุก่อสร้างของภาคเอกชนลดลงจากความไม่แน่นอนของแผนงานและนโยบายของภาครัฐเช่นกัน และ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบเนื่องด้วยวัตถุดิบหลักในการผลิตสินค้าของบริษัทฯ เช่น ลวดเหล็กแรงดึงสูง (PC Wire / PC Stand) เหล็กข้ออ้อย เหล็กเส้นกลม และปูนซีเมนต์ มีความผันผวนด้านราคาในแต่ละปีตามการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดโลก เช่น ราคาของเหล็กและปูน เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการผลิตสินค้าแต่ละปีเกิดความผันผวน

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน

การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 203.5 ล้านหุ้น Par หุ้นละ 1.00 บาท โดย STECH มีจุดประสงค์ในการนำเงินดังกล่าวเพื่อใช้ตามรายละเอียดดังนี้ คือ

- 1) ลงทุนในการขยายธุรกิจเสาคอนกรีตอัดแรงจำนวน 308 ล้านบาท แบ่งได้ดังต่อไปนี้
 - 1.1) โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดชลบุรี สาขา 2 จำนวน 58 ล้านบาท
 - 1.2) โครงการขยายกำลังการผลิตโรงงานดอนพุดจำนวน 45 ล้านบาท
 - 1.3) โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดมุกดาหารจำนวน 80 ล้านบาท
 - 1.4) โครงการซื้อรถขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีตจำนวน 50 ล้านบาท
 - 1.5) โครงการซื้อเครื่องกั้นเส้นสะเทือนจำนวน 65 ล้านบาท
- 2) โครงการพัฒนาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตจำนวน 10 ล้านบาท
- 3) ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 250-300 ล้านบาท
- 4) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัท ส่วนที่เหลือจากเงิน IPO

ประเมินราคาเหมาะสมในปี 2564 ของ STECH ราว 3.22 บาทต่อหุ้น

ฝ่ายวิจัย บล.โกลเบล็ก ประเมินราคาเหมาะสม STECH ด้วยวิธี Prospective PER ย้อนหลัง 3 ปี ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน ได้แก่ SCP DCON และ SK ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งแสดงในตารางด้านล่าง ได้ PER เฉลี่ยที่ 14.0 เท่า โดยเราประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2564 ที่ราว 0.23 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 2564 ที่ 3.22 บาทต่อหุ้น คิดเป็น PEG 0.9 เท่า (อิง CAGR ปี 2021F-2022F = 16%) และคาดหวังอัตราเงินปันผลที่ 3.1% (เทียบกับราคาเหมาะสม)

	3Y PE Ratio (X)	3Y Net Profit margin (%)	3Y ROE (%)
SCP	8.1	11.4	10.7
DCON	14.0	10.5	4.5
SK*	19.9	4.8	8.5
Average	14.0	8.9	7.9
ที่มา Aspen และบล. โกลเบล็ก			





*SK ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 7 เดือน เนื่องจากเพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ต.ค.63

Appendix

ตัวอย่างผลิตภัณฑ์







1. ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง

1.1 เสาเข็มคอนกรีตอัดแรง

ประเภทเสาเข็มคอนกรีตอัดแรง		การใช้งาน
1.เสาเข็มรูปสี่เหลี่ยมตัน (Square Section)		ใช้รองรับน้ำหนักของโครงสร้างอาคาร และสิ่งปลูกสร้างต่าง ๆ เหมาะกับการใช้งานในพื้นที่ที่ดินมีความหนาแน่นสูง (ดินแข็ง)
2.เสาเข็มรูปสี่เหลี่ยมกลวง (Hollow Square Section)		ใช้รองรับน้ำหนักของโครงสร้างอาคาร และสิ่งปลูกสร้างต่าง ๆ เหมาะกับการใช้งานที่ออกแบบให้รับน้ำหนักสูง หรือ โครงสร้างใหญ่มาก
3.เสาเข็มรูปตัวไอ (I Section)		ใช้รองรับน้ำหนักของโครงสร้างอาคาร และสิ่งปลูกสร้างต่าง ๆ เหมาะกับการใช้งานในพื้นที่ที่ดินมีความหนาแน่นน้อย (ดินอ่อน)
4.เสาเข็มพืด (Sheet Pile)		ใช้ตอกเพื่อป้องกันการพังทลายของดิน และ/หรือ เพื่อดำเนินงานเร่งดินด้านข้างของดิน และ/หรือ แรงดันน้ำ เมื่อตอกเสาเข็มพืดแล้วเสร็จ จะมีลักษณะคล้ายแนวกำแพงที่ต่อเนื่องกัน

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น มิใช่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามเงื่อนไขรับส่งกล่าว โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องลงชื่อหรือลงนามในรายงานฉบับนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อมูลของงานและผู้เกี่ยวข้องของบริษัท (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินงานตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเปิดเผยสาระและประโยชน์ของผู้ที่มีผลกระทบเป็นกลางต่อหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เป็นข้อมูลที่ควรทราบและเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับไปรษณีย์ของ บริษัทฯ ซึ่งจะไม่เปิดเผยการปฏิบัติตามแผนงานที่ได้ดำเนินการไว้ การลงนาม ผู้จัดทำข้อมูลไว้ในรายงานฉบับนี้และเปิดเผยข้อมูล บริษัทฯ จำกัด มิได้ออกหรือรับรองหรือให้ความหมายหรือการรับรองเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ ว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ ความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทฯ และมีค่าใช้จ่ายในการปรึกษาหารือในภายหลัง ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่มีลักษณะเป็นข้อมูลภายในของบริษัทฯ และ/หรือ ข้อมูลที่เผยแพร่โดยสื่อมวลชนหรือช่องทางอื่นใดก็ตาม การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ภายใต้อาณัติของบริษัทฯ และ/หรือ ข้อมูลที่เผยแพร่โดยสื่อมวลชนหรือช่องทางอื่นใดก็ตาม มิได้ออกหรือรับรองหรือให้ความหมายหรือการรับรองเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ และ/หรือ ข้อมูลที่เผยแพร่โดยสื่อมวลชนหรือช่องทางอื่นใดก็ตาม

1.2 เสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์ที่ใช้ประกอบเสาไฟฟ้า

เสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงที่ใช้ประกอบเสาไฟฟ้า		การใช้งาน
1.เสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง(Electric Pole)		ใช้รองรับคอนสปีนเพื่อติดตั้งลู่ก๊วยผูกยึดจับสายไฟฟ้าให้อยู่ในระดับสูงเหนือพื้นดินในระดับที่ปลอดภัย
2.เสาดอม่อ (Stub)		ใช้ติดตั้งอยู่ส่วนโคนเสาเพื่อใช้ยึดและปรับระดับความสูงของเสาไฟฟ้า โดยเสาดอม่อจะเป็นเสาสั้น
3.คอนสปีน (Cross Arm Spun)		ใช้รับน้ำหนักลู่ก๊วยไฟฟ้า/ มีลักษณะเป็นเสาเหลี่ยมตรงกลางกลวง
4.คานนั่งร้าน (Beam)		หน้าทีรองรับน้ำหนักหม้อแปลงไฟฟ้า
5.ฐานรากเสาไฟฟ้า (Pole Foundation)		ทำหน้าที่รองรับเสาไฟฟ้าขนาด 22 เมตร ในระบบสายส่ง 115 KV
6.สมอบก		ทำหน้าที่ยึดดลึงเสาไฟฟ้า เพื่อป้องกันกรล้มเอียงของเสาไฟฟ้า

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอ ในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามการรับรู้ที่คลาดเคลื่อน โดยบริษัทฯ ไม่รับประกันข้อเท็จจริงที่ปรากฏในรายงานนี้ การเปิดเผยข้อมูลของหน่วยงานของสถาบันการวิจัย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจประเมินข้อมูลของบริษัทและเป็นข้อมูลเบื้องต้นและอาจคลาดเคลื่อนได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทอาจมีลักษณะเป็นข้อมูลที่ไม่สมบูรณ์และไม่เป็นปัจจุบัน ผู้ใช้ข้อมูลควรพิจารณาความน่าเชื่อถือและตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล มีผลิตภัณฑ์หรือบริการอื่นที่เกี่ยวข้องและมีให้บริการแก่ลูกค้ารายอื่น การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องของบริษัทจะเป็นการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและเป็นข้อมูลเบื้องต้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้รายงานผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามการรับรู้ที่คลาดเคลื่อนได้ ขอเชิญผู้ที่เกี่ยวข้องที่มีข้อสงสัยหรือข้อสงสัยเกี่ยวกับข้อมูลที่เกี่ยวข้องนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) โทร. 02-060-5500 หรือรับชมรายงานผลการประเมินดังกล่าวได้ที่ : www.cgthailand.org

1.3 ผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง (Girder)

ผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง (Girder)		การใช้งาน
1. คานรูปตัวไอ (I Girder)		รองรับน้ำหนักของตัวสะพานเหมาะสำหรับงานขนาดใหญ่ เช่นทางแยกต่างระดับ หรือทางยกระดับ
2. คานรูปกล่อง (Box Girder)		รองรับน้ำหนักของตัวสะพานเหมาะสำหรับงานขนาดใหญ่ เช่นทางแยกต่างระดับ หรือทางยกระดับ
3. พื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง (Plank Girder)		ใช้สำหรับวางบนคานคอนกรีต ซึ่งจะเป็นส่วนที่ทำหน้าที่รับน้ำหนักของการจราจรโดยตรง

1.4 เสาค้ำคอนกรีตเสริมเหล็กอัดแรง โดยใช้แรงเหวี่ยง (เสาค้ำสบัน / เสาค้ำกลม)

เสาค้ำสบัน	การใช้งาน
	ใช้ในอุตสาหกรรมการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จำเป็นต้องใช้เสาค้ำฐานรากที่มีความแข็งแรงและมีความสามารถรับน้ำหนักได้มาก

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอ ในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ๒ บริษัทที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันข้อเท็จจริงหรือความถูกต้องของข้อมูลที่ได้รับจากผู้ให้ข้อมูลหรือหน่วยงานที่ส่งข้อมูลมา บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ประกอบการตัดสินใจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกเหนือ บริษัท และ หรือ บริษัทในกลุ่มของ บริษัทหรือมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ ในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีลักษณะเป็นอุตสาหกรรมหรือประเทศและตลาดหลักทรัพย์ (MAI) เป็นตลาดสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ไปเสนอแก่ผู้สนใจได้ ดังนั้น ผู้สำรวจที่สนใจจึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำการลงทุน ผู้ที่สนใจควรพิจารณาในรายละเอียดและตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟันด์ มีผลิตภัณฑ์หรือบริการอื่นที่คล้ายคลึงกันและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวนี้มีความสัมพันธ์กับการป้องกันการทุจริตของบริษัท (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยบริษัทที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและมีให้ข้อมูลภายในที่ควรประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ๒ บริษัทที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟันด์ มีผลิตภัณฑ์ บริการ หรือบริการอื่นที่เกี่ยวข้องหรือคล้ายคลึงกันของผลการประเมินดังกล่าวต่อไปนี้ : www.cgthailand.org

1.5 ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอื่น ๆ

1. แผ่นพื้นท้องเรียบ (Slab)	ทำหน้าที่รองรับน้ำหนัก เหมาะสำหรับงานก่อสร้างอาคารทั่วไป เนื่องจากทำให้การก่อสร้างสะดวก รวดเร็ว
2. รางระบายน้ำ (Gutter)	มีลักษณะเป็นรางระบายน้ำคอนกรีตหล่อสำเร็จ ผลิตมาจากคอนกรีตคุณภาพสูง มีหลายขนาดให้เลือกตามความต้องการ
3. บ่อพักน้ำคอนกรีต (Manhole)	มีลักษณะเป็นบ่อลึก โดยมีขนาดลึกประมาณ 1.65 เมตร ผลิตมาจากคอนกรีตเสริมเหล็กคุณภาพสูง มีหลายขนาดสัมพันธ์กับขนาดท่อระบายน้ำ
4. คานสำเร็จรูป	ใช้เป็นส่วนประกอบทางแนวนอนของโครงสร้าง
5. เสาสำเร็จรูป	ใช้เป็นส่วนประกอบทางแนวตั้งของโครงสร้าง

1.6 การให้บริการเคลื่อนย้ายและตอกเสาเข็ม

บริการตอกเสาเข็ม	การใช้งาน
	<p>บริษัทฯ ให้บริการตอกสำหรับผลิตภัณฑ์ประเภทเสาเข็ม และเสาเข็มสปัน ด้วยเครื่องจักรที่ทันสมัย การตอกเสาเข็มถือเป็นอีกหนึ่งหัวใจหลักที่บริษัทฯ มีความชำนาญ เนื่องจากบริการดังกล่าวเป็นจุดเริ่มต้นของความแข็งแรงของงานก่อสร้าง และทำหน้าที่ถ่ายน้ำหนักสิ่งก่อสร้างลงสู่พื้นดิน</p>

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ๒ บริษัทที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผู้ลงทุนว่า รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางอื่น ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทผู้จัดทำรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะและเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อผู้ถือหุ้น (MAI) เป็นวัตถุประสงค์ของบริษัทและเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะ (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเปิดเผยสาระและประโยชน์ของผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศใช้โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นวัตถุประสงค์ของบริษัทและเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะได้ การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความก้าวหน้าการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่จัดทำโดยสถาบันวิจัยวิจัย เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อสาธารณะ เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ๒ บริษัทที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) หรือบรรณานุกรมผู้จัดทำรายงานผลการประเมินดังกล่าวต่อไปนี้ : www.cgthailand.org