

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

ซีไอ-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์ คอนสตรัคชั่น – STEC

Backlog ในมือมีมากถึง 103,247 ลบ.

THAILAND | SET | CONS | RE-INITIATION OF COVERAGE

Block Trade

BLOOMBERG STEC TB REUTERS STEC.BK

TYPE: Cyclical Stock

26 กันยายน 2566

ช้อ (คงค้างแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 10.00
ราคาพื้นฐาน (บาท) 13.90 (+40.91%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น+ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,525
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	15,251
มูลค่าตลาด (ส่วนเหรียญสหรัฐ):	423
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	14.9/8
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	14.847
ราคาพาร์ (บาท):	3.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

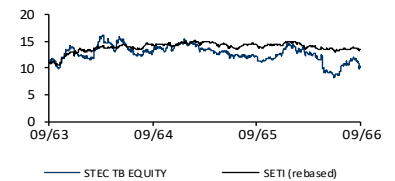
24 มีนาคม 2566

1. C.T.Venture	15.4
2. UBS AG Singapore Branch	10.5
3. Thai NVDR	6.8

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-13%	20%	-17%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-10%	18%	-11%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E
รายได้(ล้านบาท)	28,028	30,573	28,230	29,424
กำไร(ล้านบาท)	711	857	663	753
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.47	0.56	0.43	0.49
P/E(X)	21.45	17.79	23.02	20.26
BVPS(บาท)	11.20	12.85	12.42	13.03
P/B(X)	0.89	0.78	0.81	0.77
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.30	0.25	0.19	0.22
Dividend Yield (%)	3.00	2.50	1.93	2.20
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.68	1.55	1.53	1.46
ROE(%)	4.43	4.60	3.39	3.82

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/BV' 67

กิตติ บำรุง

นักวิเคราะห์การลงทุนมีจรรยาบรรณด้านตลาดทุน #038313

โทร: 66 2 635 1700 #488

ผลการดำเนินงาน 2Q66 ไม่สดใส

ในงวด 2Q66 บริษัทเผยแพร่รายได้รวมอยู่ที่ 7,397 ล้านบาท (+7.5%y-y, +14.4%q-q) ตามการรับรู้ของโครงการที่แล้วเสร็จที่เพิ่มขึ้นตามงานในมือที่ทยอยมาเร่งตัว อย่างไรก็ตาม ต้นทุนโครงการเร่งตัวมากกว่า โดยใน 2Q66 อยู่ที่ 7,291 ล้านบาท (+8.8%y-y, +16.6%q-q) โดยเป็นผลจากวัสดุก่อสร้างในช่วง 2Q66 ที่ผ่านมานั้นอยู่ระดับสูง สอดคล้องกับเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งกดดันด้านต้นทุนของบริษัท และสะท้อนจากอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ลดจากช่วง 1Q66 ที่ระดับ 6.29% สู่ 2Q66 ที่ระดับ 4.39% ด้านกำไรสุทธิ 2Q66 ทำได้ที่ 154 ล้านบาท (-11%y-y, -10%q-q) รวมเป็น 1H66 กำไรที่ 325 ล้านบาท (-19%y-y) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ลดลงจาก 1Q66 ที่ 2.65% สู่ 2Q66 ที่ 2.08%

แม้คาด 2H66 จะเติบโต แต่การเมืองกดดัน ทำให้ต้องล้งงานประมูลโครงการรัฐในปีหน้า

ทางฝ่ายคาด 2H66 ผลการดำเนินงานจะยังมีโอกาสเติบโตได้ดีกว่าช่วง 1H66 จากงานโครงการในมือที่เป็น Seasonal ของการส่งมอบโครงการ นอกจากนี้ยังได้ประโยชน์จากการได้รัฐบาลใหม่ ซึ่งจะเป็นบวกต่อการเดินทางเปิดการประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ และจะทำให้บริษัทมีโอกาสได้งานในอนาคต อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงระยะสั้นจากความล่าช้าของการจัดตั้งรัฐบาลที่ผ่านมา ทำให้โครงการต่าง ๆ อาจประวิงไปสู่ช่วงปีหน้า และยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนค่าแรงอาจเพิ่มสูงขึ้น หากมีการอนุมัตินโยบายเพิ่มค่าแรงของรัฐบาลใหม่ อย่างไรก็ตาม ในโครงการใหม่ที่รอการประมูลจะรวมผลค่าแรงใหม่ไปแล้ว ทำให้คาดว่าโครงการใหม่ที่จะเปิดประมูลจะไม่ได้รับผลกระทบ ซึ่งบริษัทมีโครงการที่รอประมูลได้แก่ งานโยธาธาไฟฟ้า, งานมอเตอร์เวย์สาย M5 และ M7, ทางยกระดับศรีนครินทร์-สุวรรณภูมิ และงาน Power Plant เป็นต้น ด้าน Backlog สิ้นสุดงวด 2Q66 มีอยู่ที่ 1.03 แสนล้านบาท

ประเมินราคาพื้นฐานในปี 2567 ที่ 13.90 บาท

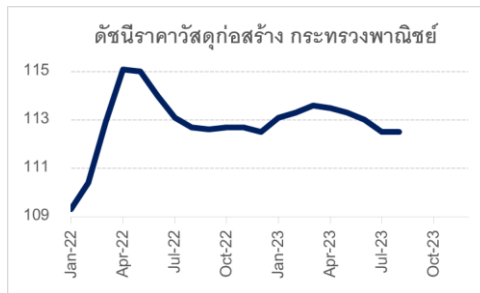
STEC มีจุดเด่นที่ Backlog ในมือมีสูงถึง 103,247 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้สามารถผ่านพ้นสถานการณ์ที่โครงการประมูลภาครัฐปีนี้ถูกเลื่อนไปได้ ขณะที่ค่าแรงที่จ่อปรับขึ้น แม้กระทบต่องานในมือเดิม แต่มองไม่มากนัก และการเลื่อนประมูลโครงการภาครัฐไปสู่อีกปีหน้า ทำให้คาดโครงการใหม่ ๆ จะรับรู้ราคาที่ชัดเจนกับค่าแรงที่ปรับขึ้นตามไปด้วย ในส่วนของกำไร ทางฝ่ายคาดปี 2566 ที่ 663 ล้านบาท (-22.7%y-y) คิดเป็น EPS 0.43 บาทต่อหุ้น ส่วนสำหรับกำไรปี 2567 ทางฝ่ายคาดที่ 753 ล้านบาท (+13.6%y-y) มองราคาพื้นฐานในปี 2567 ที่ 13.90 บาท จึงวิธี P/BV เหมาะสมที่ 1.07X

Ref. No.: CO2566_1017

RE-INITIATION OF COVERAGE

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

หลังจากที่เศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจไทยในปี 2565 ผ่านพ้นจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ส่งผลให้กิจกรรมเศรษฐกิจชะลอตัวลง กอปรกับเกิดสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน ทำให้ในช่วงต้นปี 2566 ที่ผ่านมา ต้นทุนน้ำมัน และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างปรับตัวขึ้นอีกครั้งในช่วง มี.ค- เม.ย. 2566 อย่างไรก็ตาม ในช่วงตั้งแต่เดือน พ.ค. 2566 เป็นต้นมา ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเริ่มย่อตัวลงต่อเนื่อง สู่เดือน ส.ค. ระดับ 112.5 จุด ทำให้ช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนวัสดุก่อสร้างของธุรกิจลงไปได้บ้าง แต่ยังคงเหลือนโยบายค่าแรงที่ยังอาจกระทบหากรัฐบาลมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำสู่ 400 บาทต่อวัน ซึ่งจะกระทบต่อการปรับ Spread ส่วนต่างระหว่างแรงงานที่ไร้ฝีมือกับแรงงานฝีมือ



ภาพประกอบ: ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง โดยกระทรวงพาณิชย์

โครงสร้างรายได้

ตารางที่ 1: โครงสร้างรายได้จากการให้บริการ

โครงสร้างรายได้ ตามส่วนงานปี	2563		2564		2565		6M65		6M66	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากสัญญาก่อสร้าง	35,769.40	98.86%	27,612.51	98.52%	30,264.77	98.99%	14,350.03	98.76%	13,637.66	98.39%
รายได้ค่าเช่า	71.15	0.20%	62.41	0.22%	60.82	0.20%	29.64	0.20%	31.28	0.23%
รายได้อื่น	341.70	0.94%	352.68	1.26%	246.95	0.81%	150.57	1.04%	192.20	1.39%
รายได้รวม	36,182.26	100.00%	28,027.59	100.00%	30,572.55	100.00%	14,530.24	100.00%	13,861.14	100.00%

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และลักษณะธุรกิจ

สามารถแบ่งรายได้ออกเป็น 3 ส่วนดังนี้

1. รายได้จากสัญญาก่อสร้าง เป็นสัดส่วนหลักกว่า 98.9% ของรายได้รวม โดยแบ่งเป็น
 - 1.1) โครงการก่อสร้างพื้นฐาน สัดส่วน 58.2% ได้แก่ รถไฟฟ้าขนส่งมวลชน, ถนน, ทางด่วน, ทางยกระดับ และสะพาน
 - 1.2) โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและกลุ่มพลังงาน สัดส่วน 24.6% ได้แก่ โรงไฟฟ้า และโรงกลั่น โดย ณ สิ้นงวดปี 2565 มีงานในมือเป็น โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย, โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าภาคเอกชน ขนาดเล็ก-ขนาดใหญ่ (SPP และ IPP), โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนขนาดเล็กมาก (VSPP) ได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์, พลังงานลม และพลังงานชีวมวล เป็นต้น
 - 1.3) โครงการอาคารก่อสร้าง สัดส่วน 2.8% ได้แก่ อาคารสำนักงาน, ศูนย์ประชุม, ศูนย์นิทรรศการ, โรงพยาบาล, คอนโดมิเนียม และอาคารพิเศษ โดย ณ สิ้นงวดปี 2565 มีงานในมือเป็น โครงการหออิตคอมเพล็กซ์, โครงการพัฒนาท่าอากาศยานอุตะเกา และโครงการศูนย์ราชการ เฟส 2 เป็นต้น
 - 1.4) โครงการก่อสร้างอุตสาหกรรม สัดส่วน 2.8% ได้แก่ โรงงานปิโตรเคมี, โรงงานอุตสาหกรรม, โครงสร้างเหล็กและท่อ, Pre-Assembly และงาน Module โดยเป็นไปตามการผลักดันของรัฐบาลให้มีโครงการลงทุนในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งจะทำให้เกิดโครงการลงทุนของภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับโรงงานอุตสาหกรรมในอนาคตเพิ่มมากขึ้น
 - 1.5) โครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม สัดส่วน 1.6% ได้แก่ ระบบบำบัดน้ำเสีย, ระบบประปา และระบบชลประทาน โดยสิ้นงวดปี 2565 มีโครงการในมือได้แก่ โครงการอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงหนองบอนลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา, โครงการคลองระบายน้ำหลาก (บางบาล-บางไทร) และโครงการระบบบำบัดน้ำเสียธนบุรี (สัญญาที่ 3)
2. รายได้ค่าเช่า คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 0.2% ของรายได้รวม
3. รายได้อื่น คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 0.8% ของรายได้รวม

ลักษณะลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

บริษัทมีความสามารถในการรับงานก่อสร้างที่หลากหลายประเภท ลูกค้างานก่อสร้างของบริษัทจึงมีความหลากหลายแตกต่างกันไปตามประเภทงาน และบริษัทมีความสามารถในการรับงานก่อสร้างได้จากทั้งลูกค้าภาครัฐราชการ รัฐวิสาหกิจ และภาคเอกชน

บริษัทมีเป้าหมายในการรับงานก่อสร้างจากภาครัฐ เช่นโครงการลงทุนในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC), งานก่อสร้างถนน, ทางด่วนพิเศษ, โครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนขนาดใหญ่ เช่น รถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย และการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย เป็นต้น ลูกค้าอุตสาหกรรมและเอกชน งวดปี 2565 มีสัดส่วน 61.0% และลูกค้าโครงการสาธารณะ มีสัดส่วน 39.0%

สำหรับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย มี 2 ประเภท ได้แก่

1. งานภาครัฐ (งานราชการและรัฐวิสาหกิจ) ประกอบไปด้วย การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย, กรุงเทพมหานคร, การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย, การทางพิเศษแห่งประเทศไทย, กรมทางหลวงชนบท, กรมชลประทาน, กรมทางหลวง, การไฟฟ้านครหลวง เป็นต้น
2. งานภาคเอกชน ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และขนาดกลาง, โรงงานอุตสาหกรรม โดยเน้นงานก่อสร้างจากบริษัทก่อสร้างขนาดใหญ่จากต่างประเทศ เป็นต้น

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

สภาวะอุตสาหกรรม

ภาพรวมอุตสาหกรรมปี 2566 นี้มีการชะลอตัวลง จากปัจจัยด้านการเมืองในประเทศ ซึ่งประเทศไทยหลังการเลือกตั้งรัฐบาลในวันที่ 17 พ.ค. 2566 ไปนั้น กระบวนการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าเกือบ 3 เดือน จากปัญหาเรื่องคุณสมบัติ ทำให้เหล่า ส.ว. ไม่โหวตเลือกนายพิธา ลิ้มเจริญรัตน์ จากพรรคก้าวไกล และในที่สุดได้นายเศรษฐา ทวีสิน ผ่านเสียงโหวตในภายหลัง ทำให้กระบวนการเลือกนายกฤษฎาล่าช้าออกไป และได้นายกฯ ในวันที่ 23 ส.ค. 2566 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หลังได้รัฐบาลใหม่ ยังเน้นไปที่โครงการช่วยเหลือประชาชนเร่งด่วนเป็นอันดับแรก เช่น มาตรการลดค่าครองชีพ, ลดค่าไฟฟ้า, ลดราคาน้ำมันดีเซล 2 บาทต่อลิตร, ตรึงราคาก๊าซ LPG เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยว เช่น การฟรีวีซ่าแก่นักท่องเที่ยวจีน และค่าชดเชยสถาน เป็นต้น ส่วนในปี 2567 คาดว่าจะสามารถออกนโยบาย Digital Wallet เพื่อช่วยกระตุ้นภาคการบริโภคได้ต่อเนื่อง ทำให้ภาพรวมนโยบายภาครัฐในปัจจุบันมุ่งเน้นไปที่การบริโภคเป็นสำคัญ และทำให้โครงการภาครัฐปีนี้เกือบทั้งหมดถูกเลื่อนออกไป และจะต้องลุ้นการประมูลโครงการต่าง ๆ อีกครั้งในปีหน้า

แนวโน้มงานประมูลภาครัฐปี 2567

ภาพรวมการใช้พลังงานของโลกในอนาคตกำลังมุ่งเข้าสู่พลังงานสะอาดในรายงาน World Energy Outlook 2021 (WEO-2021) โดย องค์การพลังงานระหว่างประเทศ (International Energy Agency, IEA) วิเคราะห์การใช้พลังงานในช่วงปี 2564 – 2593 ว่าจะเริ่มมีความต้องการใช้น้ำมันลดลงตั้งแต่ปี 2573 และจะลดลงเล็กน้อยอย่างต่อเนื่องไปจนถึงปี 2593 ส่วนก๊าซธรรมชาติยังมีความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2570 และจะค่อย ๆ ลดอัตราความต้องการลง ส่วนถ่านหินคาดว่าความต้องการจะเริ่มลดลงในปี 2568 และจะลดลงอย่างต่อเนื่องจากการเปลี่ยนไปใช้พลังงานสะอาดและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ผลประกอบการช่วง 1H66 ที่ผ่านมา

ในช่วง 1H66 บริษัทมีรายได้รวม 13,861.1 ล้านบาท (-4.6%y-y) ซึ่งมาจากรายได้จากสัญญาก่อสร้าง 13,637.7 ล้านบาท (-5.0%y-y) และคิดเป็น 98.4% ของรายได้รวม แม้ว่าสถานการณ์จาก COVID-19 คลี่คลายลงไปแล้ว แต่ยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้นและราคาน้ำมันที่ผันตัว ทำให้เห็นภาพของต้นทุนในงวด 1H66 ที่ 13,129.6 ล้านบาท (-3.9%y-y) ซึ่งลดน้อยกว่ารายได้ที่ลดลง ส่งผลให้ Gross Margin ลดลงจาก 1H65 ที่ 5.9% สู่อันดับ 1H66 ที่ 5.3% นอกจากนี้ Net Profit Margin ลดลงจาก 1H65 ที่ 2.8% สู่อันดับ 1H66 ที่ 2.3%

แนวโน้มผลประกอบการช่วง 2H66

ทางฝ่ายคาดในช่วงครึ่งปีหลัง โครงการต่าง ๆ ที่มีอยู่ใน Backlog จำนวน 103,247 แสนล้านบาท จะทยอยรับรู้ ซึ่ง Backlog Update สิ้นสุด 2Q66 แบ่งเป็น งานรัฐสภาพมูลค่า 11,469 ล้านบาท มอเตอร์เวย์สัญญาที่ 17 และโครงการ Double Track ฉะเชิงเทรา แล้วเสร็จ 100%, งานอุโมงค์บึงหนองบอน มูลค่า 4,463.9 ล้านบาท แล้วเสร็จ 96.5%, โครงการมอเตอร์เวย์ สัญญา 2 มูลค่า 1,889 ล้านบาท แล้วเสร็จ 96.9%, โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูเหลือ มูลค่า 21,982 ล้านบาท แล้วเสร็จ 92.5% ส่วนโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เชียงราย-เชียงใหม่ ที่มีสัดส่วน JV ราว 50% มูลค่าโครงการ 72,920 ล้านบาท ขณะนี้เพิ่งเริ่มงานไปเพียง 6% ด้านการประมูลงานรัฐบาลใหม่ บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากโครงการประมูลภาครัฐที่ต่างถูกเลื่อนออกไป เนื่องจากกรอบการเข้าดำรงตำแหน่งของรัฐบาลใหม่มีความล่าช้ากว่าแผนที่วางไว้ และทำให้ในช่วงแรกของการเข้าดำรงตำแหน่งนายกฯ จะต้องมุ่งเน้นเพื่อแก้ปัญหาและการออกนโยบายเพื่อการบริโภค – อุปโภคก่อนเป็นอันดับแรก และทางฝ่ายมองบริษัทจะได้รับผลกระทบจากนโยบายการขึ้นค่าแรงที่จะมีการนำเข้าพิจารณาช่วงเดือน พ.ย.66 เพื่อให้ทันต่อการออกบังคับใช้ในเดือน ม.ค. 67

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

ราคาพื้นฐานปี 2567 ที่ 13.90 บาท อิง P/BV เหมาะสมที่ 1.07 เท่า

แม้ในปีนี้ งานโครงการประมูลใหม่จะถูกเลื่อนและล่าช้าออกไป จากปัจจัยกระทบด้านการเมือง และรัฐบาลใหม่ต้องเดินหน้าแผนกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านภาคครัวเรือนเป็นวาระเร่งด่วนเป็นอันดับแรก ทำให้โครงการประมูลภาครัฐโครงการใหญ่ต่างต้องไปลู่ในปีก่อนหน้า นอกจากนี้ปัจจัยกดดันจะยังมาจากนโยบายขึ้นค่าแรง ซึ่งทางฝ่ายมองจะกระทบต่อโครงการใน Backlog อย่างไรก็ตาม Backlog ที่มีในมือกว่า 103,247 ล้านบาท จะช่วยให้รายได้จะยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง ด้านปี 2567 โครงการที่ถูก Pent-Up ไว้ คาดจะถูกนำกลับมาประมูล ซึ่งมีทั้ง งานโยธารถไฟฟ้ายานต่าง ๆ, งานมอเตอร์เวย์สาย M5 (บางปะอิน-รังสิต), มอเตอร์เวย์สาย M7 (เชื่อมต่ออุตะเถา), ทางยกระดับศรีนครินทร์-สุวรรณภูมิ และงาน Power Plant เป็นต้น ทั้งหมดนี้ทำให้ทางฝ่ายมองปีหน้าจะมีโอกาสได้งานและโครงการใหม่ ๆ จะรวมต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้นไว้แล้ว ทางฝ่ายคาดการณ์ปี 2566 ที่ 663 ล้านบาท (-22.7%y-y) คิดเป็น EPS 0.43 บาทต่อหุ้น ส่วนสำหรับกำไรปี 2567 ทางฝ่ายคาดการณ์ที่ 753 ล้านบาท (+13.6%y-y) มองราคาพื้นฐานในปี 2567 ที่ 13.90 บาท อิงวิธี P/BV เหมาะสมที่ 1.07X

ปัจจัยเสี่ยง

แบ่งเป็น 3 ส่วนหลัก ได้แก่

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ ได้แก่

1. ความเสี่ยงในงานก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท
2. ความเสี่ยงเนื่องจากระยะเวลาในการที่บริษัทจะได้รับงานสัญญาใหม่
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนด้านเศรษฐกิจและการเมือง
4. ความเสี่ยงจากการแข่งขัน
5. ความเสี่ยงที่จะต้องรับผิดชอบในกิจการร่วมค้า
6. ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ความเสี่ยงในด้านการดำเนินงาน ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง
2. ความเสี่ยงด้านต้นทุนแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น
3. ความเสี่ยงจากการเรียกร้องให้รับผิดชอบ
4. ความเสี่ยงจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ
5. ความเสี่ยงจากโครงการแล้วเสร็จล่าช้ากว่ากำหนด
6. ความเสี่ยงจากปัญหาการทุจริตคอร์รัปชัน
7. ความเสี่ยงจากการละเมิดสิทธิมนุษยชน

ความเสี่ยงในด้านการเงิน ได้แก่

1. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงิน
2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
3. ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผล

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากโรคระบาด
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี ดิจิทัล และภัยคุกคามจากไซเบอร์
3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2564	2565	2566E	2567E
รายได้	28,028	30,573	28,230	29,424
EBITDA	2,041	2,112	1,856	1,954
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	1,129	1,038	1,056	1,061
EBIT	912	1,074	800	892
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(33)	(20)	(22)	(22)
รายการอื่นๆ	83	73	104	108
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	878	1,054	778	870
ภาษีจ่าย	(158)	(187)	(105)	(106)
กำไรหลังภาษี	721	867	673	764
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	10	9	11	11
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	711	857	663	753
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	711	857	663	753

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2564	2565	2566E	2567E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.47	0.56	0.43	0.49
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.47	0.56	0.43	0.49
เงินปันผลต่อหุ้น	0.30	0.25	0.19	0.22
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	11.20	12.85	12.42	13.03

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2564	2565	2566E	2567E
เงินสด	4,057	6,993	8,371	6,312
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	2,171	1,507	1,698	1,770
สินค้าคงคลัง	6,384	8,686	7,021	7,303
อื่นๆ	7,472	4,975	5,537	6,120
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	20,084	22,160	22,627	21,504
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,431	4,938	5,318	5,688
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	157	102	190	173
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	10,576	12,611	10,404	11,197
เงินลงทุนระยะยาว	5,391	5,814	5,165	5,682
อื่นๆ	4,983	5,164	4,938	5,465
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	26,538	28,629	26,016	28,206
สินทรัพย์รวม	46,622	50,790	48,643	49,709
เงินกู้ระยะสั้น	650	324	898	624
เจ้าหนี้การค้า	25,053	26,895	24,590	24,985
อื่นๆ	489	253	456	399
หนี้สินหมุนเวียนรวม	26,191	27,472	25,944	26,009
เงินกู้ระยะยาว	480	376	642	599
อื่นๆ	2,584	3,052	2,818	2,935
หนี้สินรวม	29,255	30,900	29,404	29,543
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	288	297	297	297
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	17,367	19,889	19,239	20,166

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2564	2565	2566E	2567E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	711	857	663	753
รายการปรับปรุง	1,840	1,896	1,718	1,814
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	2,219	2,466	(1,190)	(598)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,618	3,130	(1,382)	(669)
อื่นๆ	402	(2,453)	(3,348)	(1,474)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	4,461	1,908	(2,820)	(257)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	2,219	2,466	(1,190)	(598)
อื่นๆ	(3,888)	(334)	4,761	(1,317)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(1,669)	2,132	3,570	(1,915)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(338)	(430)	507	(94)
เงินปันผล	(457)	(381)	(295)	(335)
อื่นๆ	(1,456)	(293)	416	542
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(2,251)	(1,104)	628	113
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	541	2,935	1,378	(2,059)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,993	8,371	6,312	4,803

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E
P/E (X), adj.	21.45	17.79	23.02	20.26
P/B (X), adj.	0.89	0.78	0.81	0.77
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.00	2.50	1.93	2.20

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2564	2565	2566E	2567E
รายได้	-22.54	9.08	-7.66	4.23
EBITDA	-16.43	3.50	-12.12	5.25
EBIT	-34.51	17.79	-25.46	11.47
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-34.97	20.61	-22.72	13.63

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2564	2565	2566E	2567E
EBITDA margin	7.28	6.91	6.58	6.64
EBIT margin	3.25	3.51	2.84	3.03
Net Profit Margin	2.54	2.80	2.35	2.56

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E
ROE (%)	4.43	4.60	3.39	3.82
ROA (%)	1.57	1.76	1.33	1.53
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	(2,927)	(6,293)	(6,831)	(5,089)
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.27	1.03	0.91	0.98

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารซีโน-ไทย ทาวเวอร์ ชั้น 29-30, 32/59-60 ถนนอโศก สุขุมวิท 21 แขวง คลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110

โทรศัพท์: 0-2260-1321-2

โทรสาร: 0-2260-1339, 0-2258-3436

URL: <http://www.stecon.co.th>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง-บริการ รับเหมาก่อสร้าง

การดำเนินงานธุรกิจ

ธุรกิจก่อสร้างงานทุกประเภททั้งงานโยธาและ งานเครื่องกล เช่น งานด้านระบบ สาธารณูปโภค งานด้านอาคาร งานด้านพลังงาน งานด้านอุตสาหกรรม และ งานด้านสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

ความเสี่ยง

Wage Price Risk
Political Risk
Contract Auction Risk

พัฒนาการที่สำคัญ

ปี 2505 จัดตั้งบริษัทโดยคุณชวรัตน์ ช่างวิรุณกุล เพื่อดำเนินธุรกิจแปรสภาพ โครงสร้างเหล็ก เทคนิคเชื่อมและตัด

ปี 2510 ห้างหุ้นส่วนแห่งนี้ได้เดิมโตจนเข้าสู่รูปแบบบริษัท และได้ขยายธุรกิจสู่ งานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม

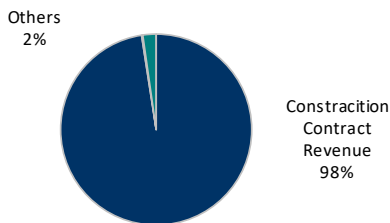
ปี 2536 เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท

ปัจจุบัน STECON และ บริษัทในเครืออีกกว่า 10 บริษัท เป็นหนึ่งในบริษัท ก่อสร้างชั้นนำของประเทศไทยจากผลงานอันเป็นที่ยอมรับจาก ลูกค้าทั้งใน และ ต่างประเทศ

โอกาสจากงานการประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่

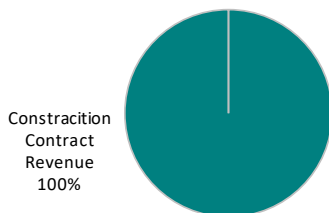
31 มีนาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ฐานลูกค้า ณ วันที่

31 มีนาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q66	1Q66	4Q65	3Q65	2Q65
ยอดขาย	7,397	6,464	8,590	7,452	6,880
กำไรขั้นต้น	325	407	581	350	401
กำไรสุทธิ	154	171	314	138	173
สินทรัพย์รวม	45,421	49,200	50,790	49,848	50,790
หนี้สินรวม	27,163	29,624	30,900	30,604	30,900
ส่วนผู้ถือหุ้น	18,258	19,576	19,889	19,245	19,889
EPS (บาท)	0.10	0.11	0.21	0.09	0.11
BVPS (บาท)	11.97	12.84	13.04	12.62	13.04
GPM (%)	4%	6%	7%	5%	6%
NPM (%)	2%	3%	4%	2%	3%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

25 กันยายน 2566

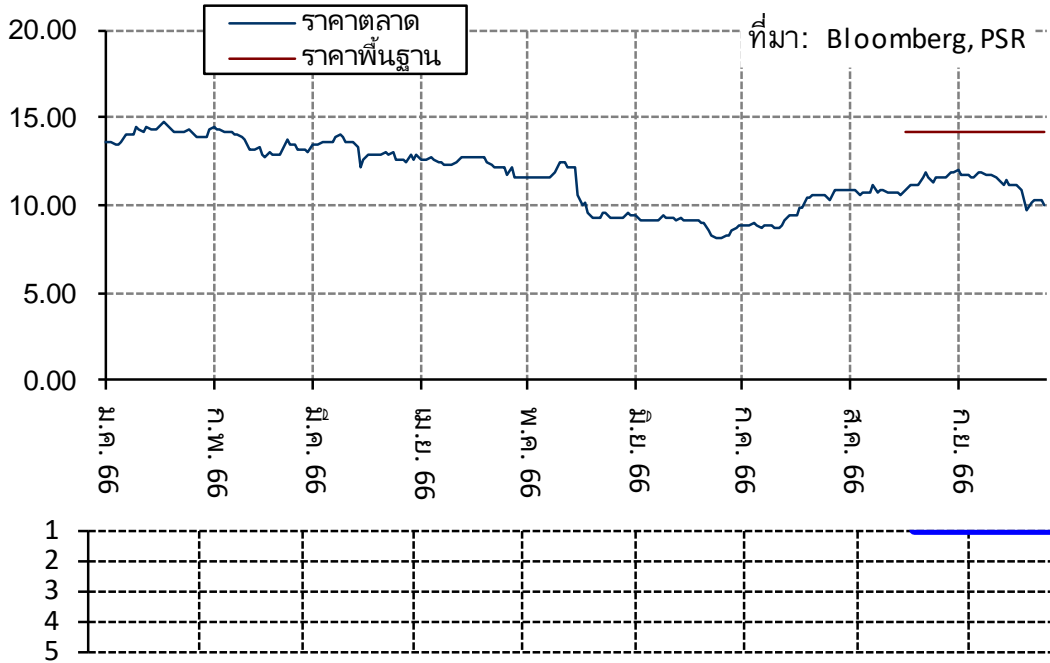
หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Sino-Thai Engineering & Constr					
STEC TB	6/23	15,251	29.3	0.8	3.0

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

RE-INITIATION OF COVERAGE

คำแนะนำที่ผ่านมา



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
< -20%	ขาย	5

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

RE-INITIATION OF COVERAGE

การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2565



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT
AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP
ASW	AUCT	AWC	AYUD	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL
BCP	BCPG	BDMS	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BIZ	BKI	BOL
BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHO
CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT
DTAC	DUSIT	EA	EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC
ETE	FN	FNS	FPI	FPT	FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT
GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH	IP
IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	JWD	K	KBANK	KCE	KEX
KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT
METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MVP	NCL
NEP	NER	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	OR	ORI
OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET
PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG
PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RS
S	S&J	SAAM	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC
SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELUC
SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SMPG	SNC
SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPIV	SSC	SSSC	SST	STA
STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC
TASCO	TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE
THREL	TIPCO	TISCO	TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT
TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC
U	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE
WHA	WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN				



2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE
AHC	AIE	AIT	ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN
ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30
B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	SCAP	BH	BIG	BIC
BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL
CPW	CRANE	CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO
DMT	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE
FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP	GENCO	GJS	GTB	GYT
HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICH	IFS	IIG	IMH	INET
INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL
KUN	KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH
MBAX	MEGA	META	MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSIB	MK	MODERN
MTI	NBC	NCAP	NCH	NDR	NETBAY	NEX	NINE	NATION	NNCL
NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC	ONEE	PACO
PATP	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD
PSG	PSTC	PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC
RT	RWI	S11	SA	SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE
SAWAD	SCI	SCP	SE	SECURE	SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM
SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART	SMD	SMT	SMT
SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF	SSP
STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE
TM	TMC	TMD	TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC
TPCS	TIPL	TIPIP	TPLAS	TPS	TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV
TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI	UOBKH	UP	UPF
UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIJK	WIN	WINMED	WORK
WP	XO	YUASA	ZIGA						



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU
BEAUTY	BGT	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BTNC	CAZ	CCP
CMAN	CMO	CMR	CPANEL	CPT	CSR	CTW	D	DCON
EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT	GLOCON	GLORY	GREEN
HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP	JUBILE	KASET
KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF
PF	PK	PPM	PRAKIT	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH
SIMAT	SISB	SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH
SVH	PTECH	TC	TCCC	TCJ	TEAM	THE	THMUI	TKC
TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS	UNIQ
UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG			

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนนสัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50%สัญลักษณ์ใดๆ

50-59%

60-69%

70-79%

80-89%

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยข้อมูลสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอข้อมูล ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้นำเป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิวดี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565)

ได้รับการรับรอง CAC

2S	AJ	ADVANC	AIE	AIRA	AF	AKP	AYUD	AMA
AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	ASP	ASK	AI	ASIAN	AS
AWC	BCP	BAFS	BBL	BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY
BPP	BANPU	BEC	B	BE8	BWG	BGC	PDI	BTS
BRR	CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CRC	CMC	CPF
CHEWA	CM	CHOW	CPI	CIMBT	COL	COM7	CGH	CPALL
CPL	CSC	DELTA	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC
ETC	ECL	EPG	EP	ESTAR	ETE	EASTW	EGCO	EA
XO	FE	FSS	FTE	FNS	FSMART	FPI	GCAP	GJS
GSTEEL	GEL	GFPT	GC	GGC	GPSC	GBX	GLOW	GLOD
GPI	GULF	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO
ICC	ICHI	IFS	INSURE	IVL	IRC	ILINK	ITEL	INET
INTUCH	IRPC	JR	JKN	KBANK	KCE	KGI	KSL	KBS
CHOTI	KKP	KWG	K	KTB	KCAR	KTC	LPN	LRH
LH	LHFG	L&E	LHK	MAJOR	MALEE	MATCH	MBKET	MBK
MC	MCOT	META	MSC	MFEC	MILL	MINT	M	MONO
MOONG	MTI	MTC	MBAX	NBC	NINE	NMG	NEP	TIDLOR
NOBLE	NOK	OCC	OGC	ORI	PAP	PK	PATO	PG
PL	PHOL	PLANB	PLANET	PTECH	INOX	PSTC	PPPM	PDJ
PR9	PREB	PSL	PE	PM	PPP	PT	PB	PRG
PRM	PRINC	PDG	PPS	PROS	PSH	PTG	PTTEP	PTTGC
PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH	RML	RATCH	THANI
RWI	S&J	SNP	SORKON	SPACK	SAAM	SABINA	SPI	SPC
SCG	SMIT	SMPC	SSI	SAK	SIRI	SC	SCN	SCGP
SE-ED	SEAOIL	CFRESH	SELIC	SENA	SSP	7UP	SCCC	MAKRO
SSSC	SGP	SKR	SINGER	STOWER	SNC	SAT	STA	STGT
SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SCM	SPALI	SSF	SUSCO
SVI	SYMC	SMK	SYNTEC	TMILL	TKS	TKT	TAKUNI	TSTH
TAE	TFI	TGH	KASET	TNR	TOPP	TOP	TOG	TPP
TPA	TFMAMA	THRE	TRU	TSC	TSTE	TU	TVO	WACOAL
TWPC	THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL
BROOK	ERW	LANNA	NKI	PLAT	SCC	SCB	TASCO	TIPCO
TRT	TISCO	TTB	TMT	DTAC	TPCS	TNITY	III	TRUE
TTCL	U	UBIS	UEC	UKEM	UV	UOBKH	VGI	VNT
WHA	WHAUP	WICE	WIJK	YUASA	TVD			

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

AH	ALT	ADB	ASW	B52	BBGI	BRI	MME	CBG
CAZ	CI	CMCF	CHG	CV	CPW	CPR	DHOUSE	DOHOME
ECF	EVER	FLOYD	J	JTS	JMT	KEX	KCC	MEGA
NCAP	NER	NONA	NRF	PIMO	OR	RBF	RS	SANKO
GLOBAL	STECH	SA	SFLEX	SVT	SUPER	TKN	TMI	TMD
TSI	VARO	VIBHA	VCOM	W	WIN			

เว้นวรรค

AQUA	ARROW	APCO	EKH	LDC	SIS	SSS
------	-------	------	-----	-----	-----	-----

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม	AGRI FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	FASHION HOME PERSON
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต	BANK FIN INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร บรรจุภัณฑ์ กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เหล็ก	AUTO IMM PKG PAPER PETRO STEEL
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	CONMAT CONS PROP PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค เหมืองแร่	ENERG MINE
บริการ	พาณิชย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การแพทย์ การท่องเที่ยวและสันทนาการ บริการเฉพาะกิจ ขนส่งและโลจิสติกส์	COMM MEDIA HEALTH TOURISM PROF TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ETRON ICT

คำนิยามชนิดของหุ้น

Blue Chip Stock :	หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม
Growth Stock :	หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%
Dividend Stock :	หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%
Turnaround Stock :	หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น
Defensive Stock :	หุ้นที่มีเสถียรภาพ
Hidden Asset Stock :	หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง
Cyclical Stock :	หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนเปรียบเทียบราคาพื้นฐาน	คำแนะนำ
> 15%	ซื้อ
> 5% - 15%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร
> 0% - 5%	ถือ
0 <=	ขาย

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยั้งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนบิจจัดทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487	
ชติกาญจน์ สันติเมธีรุฬห์	นักวิเคราะห์การลงทุนบิจจัดพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนบิจจัดทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนบิจจัดพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนบิจจัดทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498	
กิตติ บัวบึง	นักวิเคราะห์การลงทุนบิจจัดพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313	02 635 1700 ต่อ 488	บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์(นิคมอุตสาหกรรม) เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
พศตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนบิจจัดพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
รณพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิรัชพล สร้างกุศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทรดนัย จตุรพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

บิจจัดพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุงพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ทศวรรษ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัฐรณท์ มนต์ขลัง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
บิณณเวียร จิรวิทย์จรัส	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑูร ยืนยงวัฒนากร
ชนิษฐา ศรีวงศ์
นันทถนเก็ด สนสวรรค์นางพงค์

เรียนเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อังคสรร์รัตน์
ชฤตวิฑูร เสมใจดี

นักออกแบมกราฟิก

ภวิภาวรินทร์ เจยไพมุลย์

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

สาขาในประเทศไทย

กรุงเทพฯ	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารรวิวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล่าปึงจัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
บางกะปิ 1	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
บางกะปิ 2	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
หัวลำโพง	320 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
สินธร	130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
ต่างจังหวัด	
เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิตล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริเบอริ์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรีป ชั้น 3 ยูนิค 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไควยูสะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวิลิตัน ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสัตร์ราชา จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

สาขาต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000Tel (613) 86339803 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

RE-INITIATION OF COVERAGE

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง "PST" ในรายงานฉบับนี้ ให้ความหมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขข้างต่อไป

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ตั้งใจ โปรดลบหรือทำลายรายงานฉบับนี้ และแจ้งกลับผู้ส่งทันที

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะที่จัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นการเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าว ไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า และการราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อาจอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีตปัจจุบัน และในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้สามารถให้บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ แก่องค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจกรรมเชิงพาณิชย์/พาณิชย์กิจ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกิจกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจให้คำแนะนำหรือบริการด้านการลงทุนแก่บริษัทดังกล่าว และการลงทุน หรือการลงทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้

RE-INITIATION OF COVERAGE

PhillipCapital

Your Partner In Investment

STEC

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชันที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่าเสียหายหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่าง ๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใด ๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน สถานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาออกเนื่องมาจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อของนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อแจกจ่ายให้แก่ “นักลงทุนสถาบันรายใหญ่” เท่านั้นตามที่ให้นิยามใน Rule 15a-6(b)(4) ภายใต้กฎหมาย Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) ของประเทศสหรัฐอเมริกา และการตีความดังกล่าวโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา (กลต) ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวิวัฒนา เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย