

Trading Buy

TARGET PRICE THB 11.70

LAST THB 10.20

UPSIDE 14.7.%

Price trends in the quarter **SIDeways**

Valuation Methodology PBV

COMPANY DATA

Par value THB 1.00

52 week high/low THB 14.00/7.95

Dividend policy Not less than 40% of the Net profit

Shares issued 1,525.11 M

Market capital THB 15,251.07

Free float 65.73%

Foreign Shareholders 16.43%

CG score Excellent

CAC Anti-Corruption Certification Yes

SET ESG Ratings A

MAJOR SHAREHOLDERS

บริษัท ซี.ที.เวนเจอร์ จำกัด : 17.14%

USB AG SINGAPORE BRANCH: 10.48%

บริษัท Thai NVDR Company Limited : 4.27%

COMPANY PROFILE

The Company is one of the construction company in Thailand that serves both civil and mechanical works. The Company services include infrastructure, building, energy & power, industrial and environment.

FINANCIAL HIGHLIGHT

| EYE:Dec 31(THBmn) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 30,326 | 29,598 | 31,444 | 33,024 | 35,381 |
| EBITDA | 2,037 | 1,462 | 1,708 | 1,865 | 1,990 |
| Core Profit | 821 | 551 | 627 | 766 | 877 |
| Net profit | 857 | 528 | 627 | 766 | 877 |
| Core EPS (THB) | 0.54 | 0.36 | 0.41 | 0.50 | 0.58 |
| Core EPS growth (%) | 18.3% | -32.9% | 13.8% | 22.2% | 14.5% |
| DPS (THB) | 0.30 | 0.18 | 0.22 | 0.27 | 0.30 |
| Core P/E (x) | 24.2 | 24.3 | 24.8 | 20.3 | 17.7 |
| P/BV(x) | 1.06 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| Div Yield (%) | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 2.6 | 3.0 |
| Net Gearing (%) | -0.32 | 0.04 | 0.10 | 0.13 | 0.15 |
| ROE (%) | 4.6 | 2.8 | 3.4 | 4.1 | 4.6 |

Wichuda Plangmanee License No.018232

Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Email: research@aslsecurities.com

Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516-3517

โอกาสรับงานใหม่..กำไรฟื้นตัว

- ▶ สถานการณ์เริ่มดีขึ้น
- ▶ พร้อมประมูลงานใหม่จากภาครัฐ
- ▶ ปี 2567 คาดกำไรเติบโต

สถานการณ์เริ่มดีขึ้น

เราเริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” ด้วยประเด็นน่าสนใจ 1) ในปี 2567 ผลประกอบการเริ่มกลับมาฟื้นตัว จากการรับรู้รายได้โครงการในมือที่เพิ่มขึ้นรวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดี ทำให้มีปัจจัยหนุนทั้งรายได้และกำไร 2) มีโอกาสรับงานทั้งจากงานภาครัฐ เช่นจากโครงการทางด่วน มอเตอร์เวย์ รถไฟทางคู่ และรถไฟฟาสายสีต่างๆ รวมถึงงานภาคเอกชน จากงานโรงไฟฟ้า

พร้อมลุ้นประมูลงานใหม่จากภาครัฐ

STEC ตั้งเป้ารับงานใหม่ในปี 2567 ราว 4-5 หมื่นล้านบาท คาดหวังงานใหม่จากงานภาครัฐที่คาดการณ์การประมูลงานภาครัฐเห็นความชัดเจนในช่วง 2H67 โดยมี โครงการรัฐที่บริษัทให้ความสนใจ เช่น 1) งานทางด่วน จตุโชติ-ลำลูกกา วงเงินก่อสร้าง 1.9 หมื่นล้านบาท 2) .โครงการรถไฟทางคู่ ขอนแก่น-หนองคาย มูลค่าโครงการ 2.9 หมื่นล้านบาท และโครงการภาคเอกชน จากโรงไฟฟ้า มูลค่า 6 พันล้านบาท ช่วยหนุนงานในมือปัจจุบันที่ 9.5 หมื่นล้านบาท (รวมงานที่อยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญาคืองานสนามบินอุตะเกา วงเงิน 2.7 หมื่นล้านบาท) หากเป็นไปตามคาด ณ สิ้นปี STEC จะมีงานในมืออยู่ที่ระดับแสนล้านบาท

ปี 2567 คาดกำไรเติบโต

เราคาด STEC จะมีกำไรปกติปี 2567 ที่ 627 ล้านบาท และปี 2568 ที่ 766 ล้านบาท เติบโต 13.8% และ 22.2% ตามลำดับ คาดฟื้นตัวจาก ปี 2566 จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากงานระหว่างทำ โดยเฉพาะงานใหม่ที่เพิ่งได้รับจากโครงการโรงไฟฟ้า ในช่วงปลายปี 2566 ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับดีขึ้น ขณะที่แรงกดดันจากโครงการบึงหนองบอน ได้มีการตั้งสำรองไปในโครงการเรียบร้อยแล้วและมีโอกาสได้เงินครบประกันกลับคืน

ราคาเหมาะสม 11.70 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมของปี 2567 ของ STEC ที่ 11.70 บาท (วิธี PBV) อ้างอิง PBV ที่ 0.98X จาก PBV -1SD เราคาดปัจจัยบวกของSTEC จากงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากงานภาครัฐและงานภาคเอกชนโดยเฉพาะงานโรงไฟฟ้า เป็นปัจจัยหนุนงานในมือและผลประกอบการ อย่างไรก็ตาม STEC มีประเด็นติดตามจากการควบคุมอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการในมือให้มีความสม่ำเสมอ และ ผลกระทบจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนของรถไฟฟาสายสีเหลืองและชมพู ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณผู้ใช้บริการ (Ridership)

ปัจจัยเสี่ยง: งานประมูลรัฐล่าช้ากว่าที่คาด, การเซ็นสัญญาโครงการที่คาดหวังใช้เวลามากกว่าที่ประเมิน การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทั้งจากราคาวัสดุก่อสร้าง ค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน

ปรับโครงสร้างพร้อมขยายปีก..เสริมความแข็งแกร่ง

STEC เตรียมขยายฐานธุรกิจจากธุรกิจหลักคือรับเหมาก่อสร้าง ลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงาน ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมและขนส่ง และ ธุรกิจด้านเทคโนโลยีและสารสนเทศ โดยบริษัทจะจัดตั้ง STECON Group เป็น Holding Company และ Share Swap กับ ผู้ถือหุ้นเดิม STEC อัตรา 1:1 โดยมีเงื่อนไขต้องมีผู้รับคำแนะนำซื้อมากกว่า 75% ของหุ้นทั้งหมด และนำ STECON Group เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แทน STEC ซึ่งจะเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์ บริษัทคาดว่าจะขึ้นตงดงกล่าวจะแล้วเสร็จภายใน 3Q67 เรามองว่าการปรับเปลี่ยนรูปแบบของบริษัท เป็นไปในทิศทางที่ดี รองรับการพัฒนาตัวของธุรกิจต่างๆ ที่หลากหลาย เสริมศักยภาพในการทำธุรกิจ โดยคาดหวังเห็นการเติบโตจากธุรกิจอื่นนอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้าง จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการให้เติบโตเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

Figure 1: Restructuring Plan

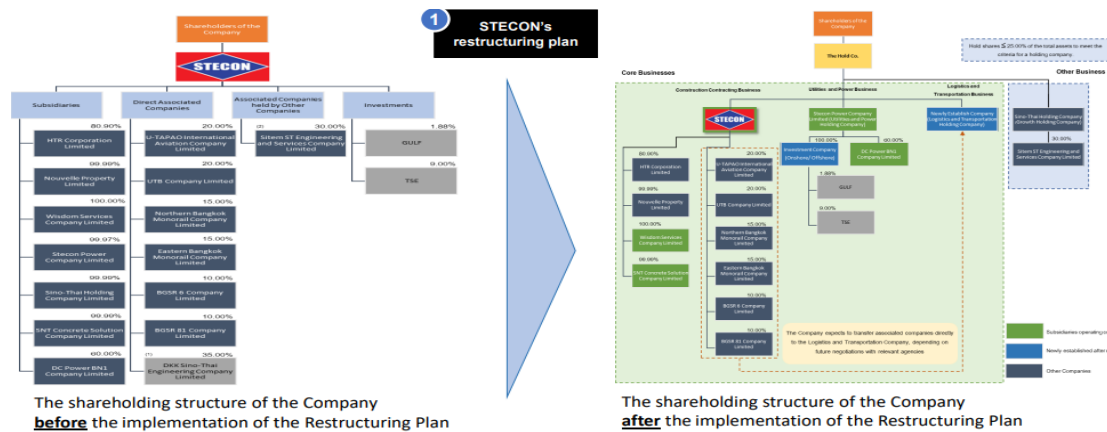


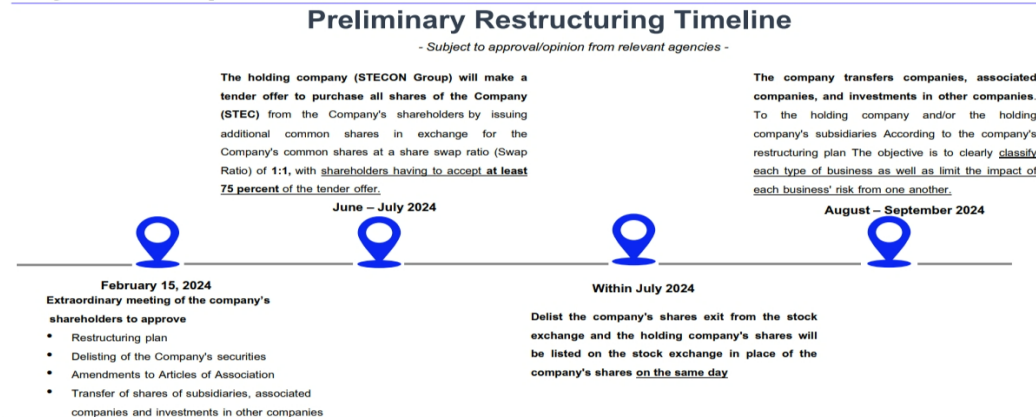
Figure 2: Group Structure



Source: Company

Figure 3: Preliminary Restructuring Timeline

Key Developments from Q4/23 to Date (con't)



Source: Company

ปี 2567 งานใหม่..ยังเป็นแรงขับเคลื่อนที่ดี

STEC มีงานในมือปัจจุบันที่ 9.5 หมื่นล้านบาท รอรับการรับรู้รายได้ ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า งานในมือหลัก จากงานโรงไฟฟ้าและงานมอเตอร์เวย์ งานรถไฟทางคู่ งานรถไฟฟ้าสีม่วงใต้ รวมถึงงานที่โครงการสนามบินอุตะเกาที่ใกล้เซ็นสัญญามูลค่าโครงการ 2.7 หมื่นล้านบาท (กรณีไม่รวมงานโครงการสนามบินอุตะเกา จะมีงานในมือ (Backlog) รวบรวม 6.8 หมื่นล้านบาท โดยงานล่าสุดที่บริษัทเซ็นสัญญาในช่วงปลายปี 2566 คืองานโรงไฟฟ้า 5 แห่งมูลค่าโดยรวม 5.8 พันล้านบาท ขณะที่ในระยะใกล้ บริษัทมีงานใหม่ โรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างรอความชัดเจนของผลการประมูลในช่วง 2Q67 มูลค่ารวมราว 6 พันล้านบาท

พร้อมประมูลงานในปี 2567-2568

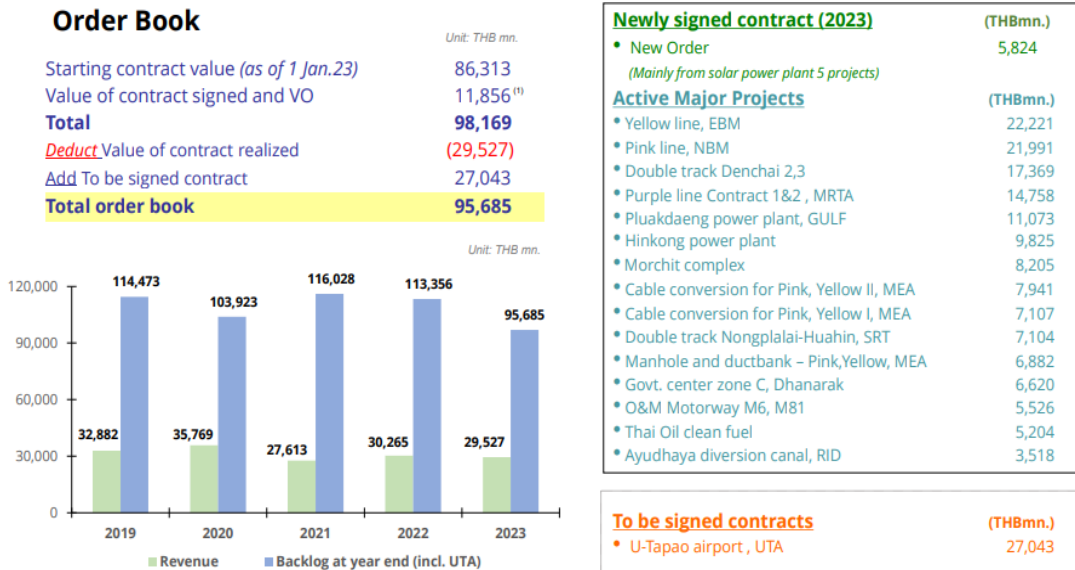
STEC ให้ความสนใจในการเข้าประกวดราคาทั้งงานภาครัฐและงานภาคเอกชน จากมูลค่าโครงการโดยรวม 3.68 แสนล้านบาท โดยมีโครงการที่บริษัทคาดหวัง

- I. ทางด่วน จตุโชติ-ลำลูกกา วงเงินก่อสร้าง 1.9 หมื่นล้านบาท
- II. โครงการรถไฟทางคู่ ขอนแก่น-หนองคาย มูลค่าโครงการ 2.9 หมื่นล้านบาท
- III. รถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีแดง 2 เส้นทาง (ธรรมศาสตร์-มหาชัย) วงเงินก่อสร้าง 2.9 หมื่นล้านบาท

นอกจากนั้นยังมีรถไฟฟ้าสายสีส้มส่วนต่อขยาย (บางขุนนนท์-มีนบุรี) ซึ่งอยู่ระหว่างรอคำตัดสินของศาล สำหรับกรณีการประมูลทาง CK ได้รับงาน ทาง STEC คาดหวังการเป็น Sub-Contract นอกจากนั้นมีงาน Data Center มูลค่าโครงการ 7.4 พันล้านบาท ซึ่ง STEC เป็น 1 ในผู้ร่วมลงทุน

ทั้งนี้ในปี 2567 บริษัทคาดหวังมีงานใหม่ที่ได้รับราว 4-5 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยหนุนงานในมือของ STEC ต่อเนื่องอยู่ในระดับแสนล้านบาท

Figure 4: Historical High Backlog Orders



Source: Company

Figure 5: Targeted Projects

| Projects | Project Owner | Contract Value (M B) | Project status |
|--|---------------|----------------------|---|
| Infrastructure | | | |
| Motorways | | | |
| Utraphimuk Elevated, Rangsit-Bang Pa-In (M5) | DOH | 28,360 | Proposing the Cabinet and expect to open for bidding in 2024 |
| The Intercity Motorway No.7 – Extension to U-Tapao Airport (M7) | DOH | 4,508 | |
| Bang Khun Thian-Bang Bua Thong (M9) | DOH | 56,035 | |
| Expressways | | | |
| Expressway N2 (Prasertmanukit-Outer Ring Road East section) | EXAT | 16,960 | Further studying and plan to open for bidding in 2024 |
| Expressway Chatuchote – Lam Luk Ka | EXAT | 19,000 | Approved by the Cabinet on 14 Mar 23. Expect to open for bidding in Apr. 24 |
| Electrified Train | | | |
| Brown Line : Khae Rai – Lumsalee | MRTA | 41,720 | Expect to propose to the Cabinet in Q2/25 |
| Orange Line West: BangKhonnon-Minburi (Thailand Cultural Center-BangKhonnon section) | MRTA | 85,200 | Bidding in progress |
| Dark Red Line : Thammasant-Mahachai (Rangsit-Thammasat section) | SRT | 6,468 | Proposing the Cabinet and expect to open for bidding in 2024 |
| Light Red Line : Salaya-Hua Mark (Talingchan-Salaya – Siriraj section) | SRT | 15,364 | |
| Double Track Railway | | | |
| Khon Kaen-Nong Khai section | SRT | 29,748 | Approved by the Cabinet on 16 Oct 23. |
| Jira Junction-Ubonratchathani | SRT | 37,527 | Expect to open for bidding in 2024 |
| Total | | 340,890 | |
| Building | | | |
| Data Center | DC Power BN1 | 7,200 | Expect 1 st phase in H2/24 |
| Others | Various | 14,000 | Expect to bid in 2024 |
| Power & Energy | | | |
| Renewable Energy Power Plants | Various | 6,000 | Expect to bid in H1/2024 |
| Total | | 27,200 | |
| Grand Total | | 368,090 | |

Source: Company

ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว

ปี 2566 กำไรไม่สดใส..มีค่าใช้จ่ายจากโครงการเก่า

STEC รายงานผลประกอบการในปี 2566 มีกำไรปกติ 551 ล้านบาท ลดลง 32.9 % YoY ผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ลดลงเป็น 4.3% จากการรับรู้รายได้ของงานปรับผิวจราจรของโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ซึ่งรอเจรจาของเงินชดเชยจากหน่วยงานของกทม. ถูกบันทึกเข้าต้นทุนโครงการ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ซึ่งมีอุบัติเหตุพื้นผิวถนนเกิดการทรุดตัว เกิดขึ้นในระหว่างปี 2565 ขณะที่ยังไม่สามารถเบิกประกันราว 100 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม STEC คาดได้รับเงินคืนจากประกันในปี 2567 ขณะเดียวกันบริษัทมีผลขาดทุนจากเงินลงทุน 70 ล้านบาทซึ่งเป็นผลขาดทุนจากผลประกอบการของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองจากยอดการใช้บริการยังเบาบาง โดยมีการรับรู้รายได้ 2.9 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.4% YoY

ปี 2567 คาดเห็นกำไรเติบโต

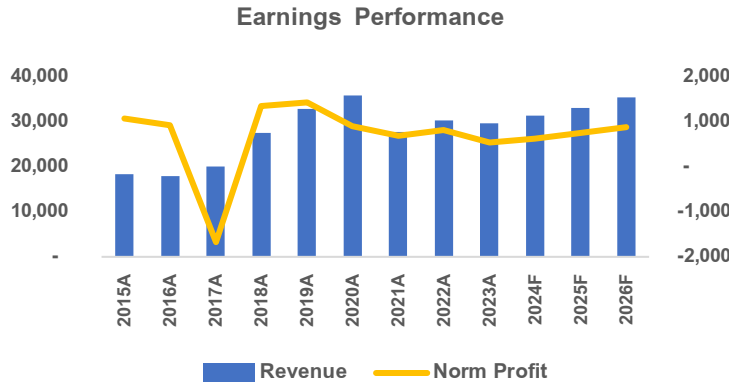
เรคาดในปี 2567 STEC จะมีกำไรปกติในปี 2567 และปี 2568 อยู่ที่ 627 ล้านบาท และ 766 ล้านบาท เติบโต 13.8 %YoY และ 22%YoY ตามลำดับ สาเหตุจาก

- **อัตรากำไรขั้นต้นเริ่มฟื้นตัว** ส่วนหนึ่งเกิดจากแรงกดดันจากโครงการบึงหนองบอน ได้ถูกตั้งสำรองในโครงการแล้วเสร็จ ขณะที่การรับรู้รายได้โครงการรถไฟฟ้าที่อัตรากำไรขั้นต้นดีกว่า 10% จากงานที่ได้รับล่าสุด ซึ่งมีแผนรับรู้รายได้จบโครงการภายในปี จะช่วยหนุน อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทำได้ดีขึ้น เรคาดเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 5.3%
- **รายได้จากงานใหม่ช่วยสนับสนุน** เรคาดบริษัทมีรายได้ 3.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 6.4%YoY จากงานที่อยู่ระหว่างทำมีความคืบหน้ามากขึ้น จากโครงการรถไฟฟ้าปลวกแดง และโรงไฟฟ้าศรีราชา รวมถึงโรงไฟฟ้าโซล่า 5 แห่ง,งานมอเตอร์เวย์ M6 & M81 ,หมอชิตคอมเพลกซ์ รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้
- **มีผลขาดทุนจากเงินลงทุนของรถไฟฟ้าสายสีเหลือง&สายสีชมพู** ขณะเดียวกันบริษัทมีผลกระทบจากผลขาดทุนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง / ชมพู โดยคาดจะมีผลขาดทุนที่บันทึกราว 320 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเรคาดผลขาดทุนจะค่อยๆลดลงจากยอดผู้ใช้บริการ (Ridership) ที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่คาดจะมีผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นได้ดี

ราคาเหมาะสมปี 2567 ที่ 11.70 บาท

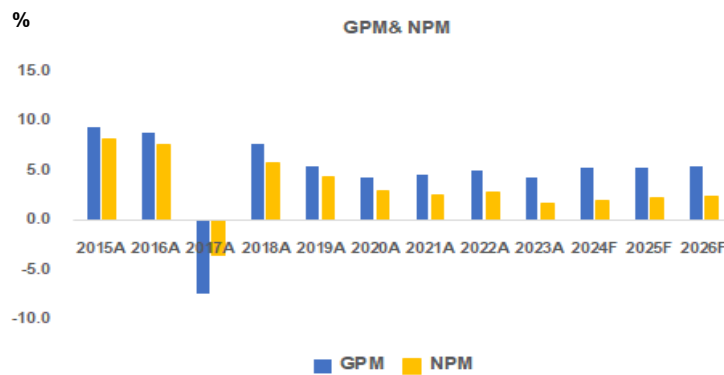
เราเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" เราประเมินราคาเหมาะสมของปี 2567 ของ STEC ที่ 11.70 บาท (วิธี PBV) อ้างอิง PBV ที่ 0.98X จาก PBV -1SD เรคาดปัจจัยบวกของ STEC จากงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากงานภาครัฐและงานภาคเอกชนโดยเฉพาะงานรถไฟฟ้า ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนงานในมือและผลประกอบการ อย่างไรก็ตาม STEC มีประเด็นติดตามจาก 1) การควบคุมอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการในมือให้มีความสม่ำเสมอ และ 2) ผลขาดทุนจากเงินลงทุนของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณผู้ใช้บริการ (Ridership) หากไม่เป็นไปตามคาดจะมีผลกระทบต่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนที่มากกว่าประเมิน

Figure 6: Earning Performance



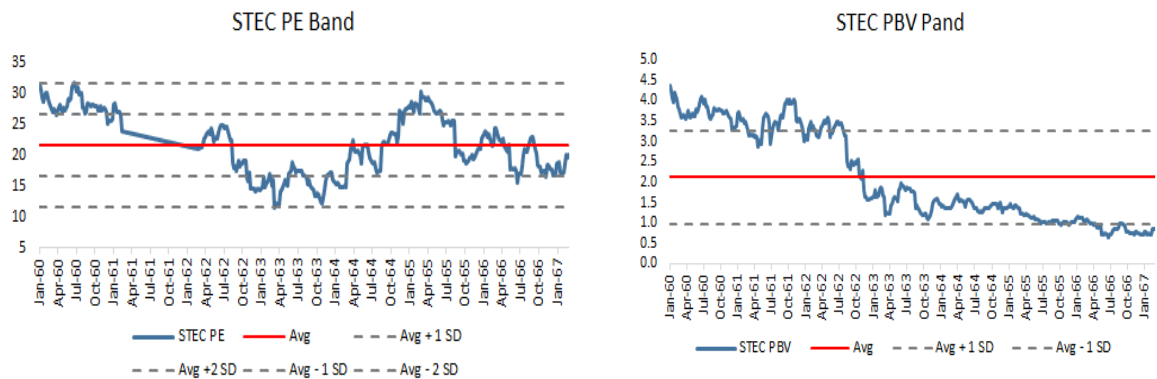
Source: Company, ASL Research

Figure 7: Profitability



Source: Company, ASL Research

Figure 8: PE & PBV Band



Source: Bloomberg

Financial statement and Key Ratio

| Financial Summary (Ended Dec.) | | | | | | Financial Summary (Ended Dec.) | | | | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | (THB mn) | | | | | |
| Income Statement | | | | | | Key Ratios | | | | | |
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F | | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| Revenue | 30,326 | 29,598 | 31,444 | 33,024 | 35,381 | Growth Ratios (%) | | | | | |
| Gross Profit | 1,534 | 1,299 | 1,678 | 1,777 | 1,928 | Revenue Growth | 9.58 | -2.40 | 6.24 | 5.03 | 7.14 |
| EBITDA | 2,037 | 1,462 | 1,708 | 1,865 | 1,990 | Operating Growth | 17.29 | -34.21 | 17.82 | 23.07 | 15.04 |
| SG&A | 779 | 834 | 912 | 958 | 1,026 | EBITDA Growth | 2.85 | -28.22 | 16.81 | 9.23 | 6.66 |
| Finance Costs | 20 | 43 | 75 | 94 | 111 | Pretax Growth | 18.1 | -35.1 | 13.6 | 22.0 | 14.4 |
| Associates & JV | 34 | - | 70 | - | 240 | Net Profit Growth | 20.6 | -38.5 | 18.8 | 22.2 | 14.5 |
| Normalized Income | 821 | 551 | 627 | 766 | 877 | Norm. Profit Growth | 18.3 | -32.9 | 13.8 | 22.2 | 14.5 |
| Extra Items | 36 | 23 | - | - | - | EPS Growth | 20.6 | -38.5 | 18.8 | 22.2 | 14.5 |
| Net Income (Loss) | 857 | 528 | 627 | 766 | 877 | Profitability Ratios (| | | | | |
| EPS | 0.69 | 0.42 | 0.50 | 0.61 | 0.70 | Gross Profit Margin | 5.06 | 4.39 | 5.34 | 5.38 | 5.45 |
| Balance Sheet | | | | | | EBITDA Margin | 6.7 | 4.9 | 5.4 | 5.6 | 5.6 |
| Cash & Short-Term Investment | 6,993 | 4,242 | 1,334 | 1,389 | 1,290 | Operating Profit Marg | 3.2 | 2.4 | 3.4 | 3.6 | 3.6 |
| Account Receivable | 1,507 | 2,570 | 2,184 | 2,339 | 2,506 | Net Profit Margin | 2.8 | 1.8 | 2.0 | 2.3 | 2.5 |
| Inventory | 69 | 250 | 165 | 191 | 232 | Dividend Payout Rati | 53.4 | 53.0 | 53.0 | 53.0 | 53.0 |
| Current Assets | 13,592 | 13,575 | 14,150 | 14,861 | 15,921 | Liquidity & Efficiency | | | | | |
| Property, Plant & Equip (net) | 9,883 | 9,675 | 9,442 | 9,229 | 9,035 | Cash Conversion Cy | (68.6) | (64.2) | (65.0) | (65.3) | (66.0) |
| Other Assets | 32,338 | 30,712 | 32,183 | 33,880 | 35,988 | Collection Days | 21.8 | 24.8 | 25.0 | 25.5 | 25.5 |
| Total Assets | 50,790 | 47,449 | 45,307 | 47,028 | 49,052 | Inventory Days | 0.6 | 2.0 | 2.0 | 2.2 | 2.5 |
| ST Interest Baring Debt | 324 | 4,637 | 3,000 | 3,500 | 4,000 | Payment Days | 91.0 | 91.0 | 92.0 | 93.0 | 94.0 |
| Account Payable | 8,118 | 8,725 | 7,607 | 8,072 | 8,735 | Current Ratio (x) | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| LT Interest Baring Debt | 376 | 265 | 265 | 265 | 265 | Leverage & Expense | | | | | |
| Other Liabilities | 22,083 | 15,751 | 16,016 | 16,338 | 16,728 | Asset / Liability (x) | 1.64 | 1.62 | 1.69 | 1.67 | 1.65 |
| Total Liabilities | 30,900 | 29,377 | 26,888 | 28,175 | 29,728 | Net Gearing (x) | (0.32) | 0.04 | 0.10 | 0.13 | 0.15 |
| Paid-up Capital | 1,525 | 1,525 | 1,525 | 1,525 | 1,525 | Net Interest Cover (x) | 50.2 | 15.2 | 10.3 | 10.1 | 9.9 |
| Retained Earnings (Loss) | 9,123 | 9,217 | 9,564 | 9,998 | 10,469 | Net Debt / EBITDA (x) | (3.1) | 0.5 | 1.1 | 1.3 | 1.5 |
| Total Shareholder Equity | 19,889 | 18,072 | 18,419 | 18,853 | 19,324 | | | | | | |
| Key Cash Flow Statement Data | | | | | | | | | | | |
| Net Income | 857 | 528 | 627 | 766 | 877 | | | | | | |
| Depreciation & Amortization | 1,038 | 805 | 934 | 913 | 894 | | | | | | |
| Change in Working Capital | 3,304 | (636) | (648) | 284 | 454 | | | | | | |
| Change in Other ST Asset & Liability | (3,292) | (6,544) | (575) | (711) | (1,060) | | | | | | |
| Cash Flow From Operation | 1,908 | (5,847) | 337 | 1,251 | 1,165 | | | | | | |
| Capital Expenditure | (582) | (597) | (700) | (700) | (700) | | | | | | |
| Change in LT Investment | (2,458) | 2,052 | (819) | (860) | (903) | | | | | | |
| Change in Other LT Asset & Liability | 5,171 | (2,433) | 189 | 196 | 245 | | | | | | |
| Cash Flow From Investment | 2,132 | (978) | (1,329) | (1,364) | (1,357) | | | | | | |
| Dividend Paid | (381) | (458) | (280) | (332) | (406) | | | | | | |
| Equity Raised / (Purchased) | - | - | - | - | - | | | | | | |
| Change in Debt | (650) | 3,976 | (1,637) | 500 | 500 | | | | | | |
| Other Financing Cash Flow | (73) | 556 | - | - | - | | | | | | |
| Cash Flow From Financing | (1,104) | 4,075 | (1,916) | 168 | 94 | | | | | | |
| Net Cash Flow | 2,935 | (2,751) | (2,908) | 55 | (99) | | | | | | |

Source: Company, ASL Research

Company profile

- ▶ STEC บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น เป็นหนึ่งจดทะเบียนในบริษัทก่อสร้างชั้นนำของคนไทยก่อตั้งขึ้นเมื่อปีพ.ศ. 2505 บริษัทเติบโตและมีบทบาทสำคัญในการร่วมเป็นส่วนหนึ่งของการวางรากฐานเพื่อการพัฒนาประเทศในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญและเป็นกลไกหลักอย่างหนึ่งที่ช่วยผลักดันระบบเศรษฐกิจของประเทศให้เติบโต ผ่านผลงานก่อสร้างที่หลากหลาย โดยมีเป้าหมายความสำเร็จสูงสุด คือ มาตรฐานของผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพ ตรงเวลา ราคายุติธรรม โดยคำนึงถึงความปลอดภัยในระหว่างการทำงาน เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและดูแลระบบ สุขอนามัยภายในพื้นที่ทำงานทั้งอาคารสำนักงานและพื้นที่ก่อสร้าง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า รวมถึงการนำเทคโนโลยีการก่อสร้างที่ทันสมัยมาประยุกต์ใช้กับโครงการ ก่อสร้างของบริษัท เพื่อลดต้นทุนและเพิ่มผลกำไร
- ▶ บริษัทประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ทั้งภาค รัฐและเอกชนโดยมุ่งเน้นผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพสูง โดยสามารถแบ่งประเภทของการก่อสร้างได้ 5 ประเภทคือ 1) ด้านสาธารณูปโภค เช่น รถไฟฟ้าขนส่งมวลชน ถนน ทางด่วน 2) ด้านอุตสาหกรรมเช่น โรงงานอุตสาหกรรม 3) ด้านอาคาร 4) ด้านพลังงาน เช่น โรงไฟฟ้า โรงกลั่น 5) ด้านสิ่งแวดล้อม เช่น ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบประปา ระบบชลประทาน
- ▶ บริษัทได้รับการขึ้นทะเบียนของหน่วยงานต่างๆคือ กรมโยธาธิการและผังเมือง กรุงเทพฯ การประปานครหลวง การประปาภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย กรมชลประทาน บริษัทที่โอที จำกัด (มหาชน) กรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท

โครงสร้างรายได้

- จากผลประกอบการในปี 2566 บริษัทมีสัดส่วนรายได้งานก่อสร้างจาก 1) สาธารณูปโภค 62% 2) ด้านพลังงาน 38% 2) อุตสาหกรรม 12% 3) อาคาร 22% 5) สิ่งแวดล้อม 2%

ผลประกอบการ

- บริษัทมีกำไรปกติ ระหว่างปี 2564 ปี2565 และ ปี2566 อยู่ที่ 694 ล้านบาท 821 ล้านบาท และ 551 ล้านบาท ปี 2566 มีผลกระทบบางค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการบึงหนองบอน และการปรับผิวจราจรของรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ทำให้กุดตันอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 4.3%
- ในปี 2566 บริษัทมีผลขาดทุนจากเงินลงทุนจากผลประกอบการของรถไฟฟ้าสายสีเหลือง 70 ล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วงเพิ่งเริ่มเปิดให้บริการยอดผู้ใช้บริการยังมีไม่มากนัก
- บริษัทมีนโยบายการจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิก่อนส่วนได้เสียในบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทมีการจ่ายปันผลในอัตราผลตอบแทน (Div. Payout) ราว 50-53% ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ย 3-3.5% ต่อปี

ปัจจัยเสี่ยง

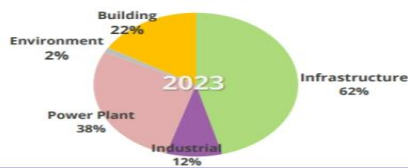
- ความเสี่ยงในงานก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ เนื่องจากงานก่อสร้างขนาดใหญ่ซึ่งก่อสร้างกับรัฐบาล เป็นโครงการที่ได้รับความสนใจจากประชาชนอาจถูกตรวจสอบโดยสาธารณชนและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐได้ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัท
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างในงานก่อสร้าง ต้นทุนวัสดุก่อสร้างถือเป็นต้นทุนหลักที่สำคัญ การเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุก่อสร้างจึงส่งผลกระทบต่อ ต้นทุนค่าก่อสร้าง
- ความเสี่ยงจากการเรียกร้องให้รับผิดชอบในการดำเนินการก่อสร้างในโครงการต่างๆ อาจส่งผลให้บุคคลภายนอกได้รับอันตราย หรือทรัพย์สินได้รับความเสียหายได้ หรือเกิดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและมลภาวะที่อาจจะเกิดขึ้นในระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งอาจจะทำให้เกิดการฟ้องร้องจากเหตุการณ์ต่างๆ
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดิจิทัลและภัยคุกคามจากไซเบอร์การดำเนินงานธุรกิจและการสื่อสารในองค์กรและระหว่างองค์กรในปัจจุบันต้องพึ่งพิงเทคโนโลยีมากขึ้น ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงต่อภัยคุกคามทางไซเบอร์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของข้อมูลทางการค้า และความน่าเชื่อถือของบริษัท

Breakdown by type of work

Breakdown by Type of Work



Revenue



Source: Company

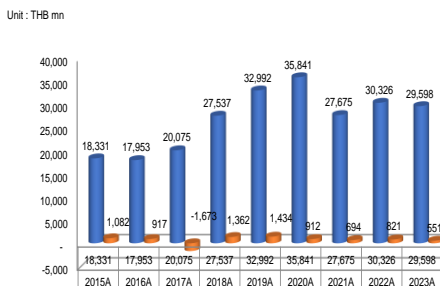
| Project Name | Joint Venture | Concession Period | Contract Type | Regulator |
|--------------------|-----------------------|--|---|----------------|
| MRT Yellow Line | 50% (STC) / 50% (SIN) | 2023 - 2033 (10 Yrs.) | PPP Net Cost (with subsidy for 10 yrs.) | MRTA |
| MRT Pink Line | 50% (STC) / 50% (SIN) | 30 Yrs. after commercial operation (Expected to operate beginning of 2026) | PPP Net Cost (with subsidy for 10 yrs.) | MRTA |
| Motorways (M&M&B1) | 50% (STC) / 50% (SIN) | 30 Yrs. after commercial operation (Expected to operate in 2025) | PPP Gross Cost | DOH |
| U-Tapao Airpo | 50% (STC) / 50% (SIN) | 50 Yrs. (2 Yrs. Design & Build + 47 Yrs.) | PPP Net Cost | Royal Thai Air |

Source: Company

Concession Projects

Performance

Source: Company



Monday, March 11, 2024

sSET/Property & Construction -Construction Services SET100/SET100FF/SETCLMV/SETESG

CG Rating 2023 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, ITC, ICC, ICHI, ICN, IILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCG, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEA OIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, IITHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SFG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Definition of Ratings

Equity:

| | |
|-------------|--|
| BUY | "BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%. |
| HOLD | "HOLD" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%. |
| TRADING BUY | "TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value. |
| SELL | "SELL" The current price is higher than the intrinsic value. |

Sector:

| | |
|-------------|--|
| OVERWEIGHT | "OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return. |
| NEUTRAL | "NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return. |
| UNDERWEIGHT | "UNDERWEIGHT" The expected rate of return is lower than the market rate of return. |

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230

โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สีลม:

139 อาคารเศรษฐีวรรณทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก

กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000

โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรณ์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทร 02-508-1567

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.