

บมจ. สยามเทคนิคคอนกรีต (STECH)

ผู้นำอุตสาหกรรมคอนกรีตอัดแรง พร้อมรับการลงทุนที่เร่งตัวขึ้น

บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง การให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์และบริการตอกเสาเข็ม รวมถึงเป็นผู้ให้บริการรับเหมาก่อสร้าง เฉพาะกรณี จากความโดดเด่นด้วยประสบการณ์กว่า 20 ปีในอุตสาหกรรม ความได้เปรียบจาก สาขาที่กระจายอยู่ในทำเลยุทธศาสตร์สำคัญ และแนวโน้มการลงทุนภาครัฐและเอกชนใน งานก่อสร้างที่เร่งตัว เราคาดกำไรปี 21-22 เติบโตระดับ 35-40% YoY ประเมินราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท

ประเด็นการลงทุน

- หนึ่งในผู้นำอุตสาหกรรมคอนกรีตอัดแรงของประเทศ STECH เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ คอนกรีตอัดแรง การให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์และบริการตอกเสาเข็ม โดยคณะผู้บริหารมี ประสบการณ์กว่า 20 ปี โดยบริษัทฯ ได้รับการยอมรับจากลูกค้าภาครัฐบาล ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และบริษัทเอกชนรายใหญ่มาตลอด จุดเด่นที่สำคัญของ STECH นอกจากความชำนาญ คือความ ได้เปรียบทางทำเลของโรงงานที่กระจายอยู่ในหลากหลายภูมิภาคในพื้นที่ที่มีความต้องการผลิตภัณฑ์สูง ทำให้ได้เปรียบคู่แข่งในเรื่องต้นทุนการขนส่งและเพิ่มโอกาสในการชนะงานประมูลต่างๆ
- แนวโน้มการลงทุนงานก่อสร้างขาขึ้น แม้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะเป็นขาลงในช่วงสองสามปีก่อน จากการชะลอของโครงการภาครัฐและเอกชน และการระบาดของโควิด-19 เราคาดการณ์แนวโน้ม การลงทุนของภาครัฐและเอกชนในส่วนของงานก่อสร้างมีกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นจากปีนี้เป็นต้นไปโดย โครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่สำคัญที่บริษัทฯ สนใจและคาดว่าจะได้รับ ประกอบด้วย โครงการเขต พัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี) โครงการรถไฟทางคู่ รวมไปถึงโครงการเพิ่มเสถียรภาพของการ ไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- เราประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 3.40 บาท อิงวิธี PE Valuation โดยใช้ PE ปี 21 ที่ 13 เท่า ใกล้เคียง ค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มวัสดุก่อสร้างใน SET

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	1,688	1,533	1,880	2,293	2,408
EBITDA	281	313	394	500	534
Operating profit	153	194	260	348	366
Net profit (rep./act.)	93	141	192	270	293
EPS (Bt)	0.179	0.270	0.265	0.372	0.404
PE (x)	n/a	n/a	13	9	8
P/B (x)	n/a	n/a	2	2	1
Dividend per Share	0.160	0.000	0.273	0.106	0.149
Dividend yield (%)	89	0	103	40	40
Net margin (%)	5.5	9.2	10.2	11.8	12.2
Interest Bearing Debt to Equity	1.2	0.9	0.3	0.2	0.1
ROE (%)	15	19	13	16	16

Source: STECH, UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ท่านให้การลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ข้อมูลพื้นฐานหลักทรัพย์

ราคาเป้าหมาย 3.40 บาทต่อหุ้น

Valuation	2021F
EPS	0.265
PE multiple	12.9
Target Price	3.40

รายละเอียดการเสนอขายหลักทรัพย์

จำนวนหุ้นเพิ่มทุน 203.5 ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นหลัง IPO 725 ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด 203.5 ล้านหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลัง IPO

	%
บริษัท ร่วมชัยกิจ จำกัด	49.24
ครอบครัววงศศิริสวัสดิ์	9.81
ประชาชนทั่วไป	28.07
อื่นๆ	12.988

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมาย

UOB Kay Hian อาจเป็นผู้ร่วมจำหน่าย และรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นเพิ่มทุนของ STECH โดยมีระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ ในช่วงวันที่ 28 มิ.ย. 21 จนถึงวันสุดท้ายของการจองซื้อ

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
02 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Waritthorn Kaewmuang
02 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

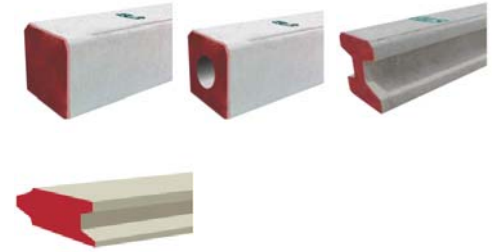
ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน) (“STECH” หรือ “บริษัทฯ”) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง การให้บริการขนส่งผลิตภัณฑ์และบริการตอกเสาเข็ม นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ให้บริการรับเหมาก่อสร้างเฉพาะกรณีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทเป็นหนึ่งในผู้เล่นรายใหญ่ในอุตสาหกรรมที่มีประสบการณ์ดำเนินงานธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงทั้งในหน่วยงานภาครัฐและเอกชนเป็นเวลามากกว่า 20 ปี และมุ่งมั่นพัฒนากระบวนการและประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทสามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มหลักดังต่อไปนี้

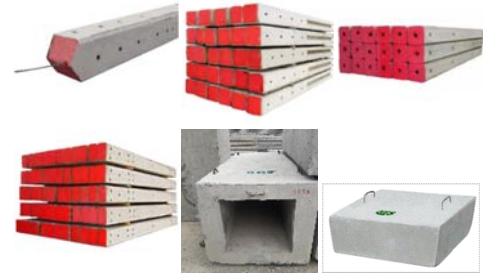
1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรง

- เสาเข็มคอนกรีตอัดแรง** เสาเข็มคอนกรีตอัดแรงเป็นส่วนสำคัญของงานก่อสร้างฐานราก เพื่อทำหน้าที่รับน้ำหนักของโครงสร้างอาคารสิ่งปลูกสร้างต่างๆ ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายประกอบด้วย เสาเข็มรูปสี่เหลี่ยมตัน (Square Section), เสาเข็มรูปสี่เหลี่ยมกลวง (Hollow Square Section), เสาเข็มรูปตัวไอ (I Section) และเสาเข็มพืด (Sheet Pile) โดยเสาเข็มของบริษัทฯ ผลิตขึ้นภายใต้ข้อกำหนดและมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) ที่ออกโดยสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (สมอ.)
- เสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงที่ใช้ประกอบเสาไฟฟ้า** ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ใช้ในงานก่อสร้างและติดตั้งสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของการไฟฟ้า โดยผลิตขึ้นภายใต้ข้อกำหนดและมาตรฐานของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าฝ่ายผลิต (กฟผ.) รวมถึงได้รับการรับรองระบบบริหารคุณภาพตามมาตรฐานสากล ISO 9001:2015 โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ประกอบด้วย เสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง (Electric Pole), เสาต่อม่อ (Stub), คานสปัน (Cross Arm Spun), คานนั่งร้าน (Beam), ฐานรากเสาไฟฟ้า (Pole Foundation) และสมอบก (Anchor)
- ผลิตภัณฑ์คานสะพานและพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง (Girder)** ประกอบด้วย คานสะพานคอนกรีตอัดแรง ซึ่งเป็นโครงสร้างส่วนบนของสะพานที่รองรับน้ำหนักของตัวสะพานและน้ำหนักของการจราจรบนสะพาน และพื้นสะพานคอนกรีตอัดแรง (Plank Girder) ที่ทำหน้าที่รับน้ำหนักของการจราจรโดยตรง โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ นั้นเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานกรมทางหลวง (ทล.) มาตรฐานกรมทางหลวงชนบท (ทช.) และมาตรฐานกรมโยธาธิการและผังเมือง (มยผ.)
- เสาเข็มคอนกรีตเสริมเหล็กอัดแรง โดยใช้แรงเหวี่ยง (เสาเข็มสปัน/เสาเข็มกลม)** เสาเข็มสปันมีลักษณะเป็นเสากลม ตรงกลางกลวง มีโครงสร้างเหล็กอัดแรงฝังอยู่ในเนื้อคอนกรีตโดยรอบ สามารถรับน้ำหนักได้มากกว่าเสาเข็มชนิดอื่น โดยนิยมใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จำเป็นต้องใช้เสาเข็มฐานรากที่มีความแข็งแรงและรับน้ำหนักได้มาก เช่น สนามบิน ท่าเรือ มอเตอร์เวย์ และอาคารขนาดใหญ่ โดยเสาเข็มสปันของบริษัทฯ ผลิตภายใต้มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.)
- ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอื่น ๆ** ประกอบด้วย แผ่นพื้นท้องเรียบ (Slab), รางระบายน้ำ (Gutter), บ่อพักน้ำคอนกรีต (Manhole), คานสำเร็จรูป, เสาสำเร็จรูป
- บริการอื่น ๆ** แบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่ บริการขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีตประเภทต่างๆ และบริการตอกเสาเข็ม ซึ่งเป็นหนึ่งหัวใจหลักที่บริษัทฯ มีความชำนาญ โดยมีวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญที่พร้อมให้คำแนะนำและแก้ไขปัญหาระหว่างการตอกเสาเข็ม เพื่อการบริการที่มีประสิทธิภาพและรวดเร็ว

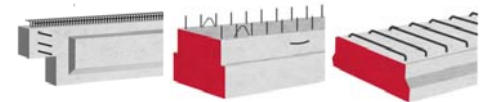
PRODUCTS



เสาเข็มคอนกรีตอัดแรง (จากซ้ายไปขวา บนไปล่าง) 1) เสาเข็มรูปสี่เหลี่ยมตัน (Square Section), 2) เสาเข็มรูปสี่เหลี่ยมกลวง (Hollow Square Section), 3) เสาเข็มรูปตัวไอ (I Section), 4) เสาเข็มพืด (Sheet Pile)
Source: STECH



(จากซ้ายไปขวา บนไปล่าง) 1) เสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง (Electric Pole), 2) เสาต่อม่อ (Stub), 3) คานสปัน (Cross Arm Spun), 4) คานนั่งร้าน (Beam), 5) ฐานรากเสาไฟฟ้า (Pole Foundation), 6) สมอบก (Anchor)
Source: STECH



(จากซ้ายไปขวา) 1) คานสะพาน I Girder, 2) คานสะพาน Box Girder, 3) คานสะพาน Plank Girder
Source: STECH



เสาเข็มคอนกรีตเสริมเหล็กอัดแรง โดยใช้แรงเหวี่ยง (เสาเข็มสปัน/เสาเข็มกลม)
Source: STECH

ตัวอย่างผลงานสำคัญที่ผ่านมาในปีของบริษัทฯ อาทิเช่น

<p>โครงการก่อสร้างคอนกรีตเสริมเหล็ก The Origin 4 โครงการ⁽¹⁾</p> 	<p>โครงการทางหลวงคู่ขนานวงแหวนรอบนอก กรุงเทพฯ ด้านตะวันตก ตอน 2</p> 
<p>สถานที่ตั้ง: กรุงเทพมหานคร มูลค่าเสาเข็ม: 37.00 ล้านบาท ปีที่ดำเนินโครงการ: 2562 – 2563</p>	<p>สถานที่ตั้ง: จ. พระนครศรีอยุธยา มูลค่าเสาเข็ม: 36.33 ล้านบาท ปีที่ดำเนินโครงการ: 2563</p>
<p>โครงการก่อสร้างโรงปิโตรเคมีของ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล</p> 	<p>โครงการโรงไฟฟ้า บางพลี</p> 
<p>สถานที่ตั้ง: จ. ระยอง มูลค่าเสาเข็ม: 15.00 ล้านบาท ปีที่ดำเนินโครงการ: 2563</p>	<p>สถานที่ตั้ง: จ. สมุทรปราการ มูลค่าเสาเข็ม: 23.87 ล้านบาท ปีที่ดำเนินโครงการ: 2563 – 2564</p>
<p>โครงการมอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคราช</p> 	<p>โครงการอาคารที่พักผู้โดยสารหลังใหม่ ท่าอากาศยานขอนแก่น</p> 
<p>สถานที่ตั้ง: จ. สระบุรี/จ. นครราชสีมา มูลค่าเสาเข็ม: 200.0 ล้านบาท ปีที่ดำเนินโครงการ: 2560</p>	<p>สถานที่ตั้ง: จ.ขอนแก่น มูลค่าโครงการ: 14.66 ล้านบาท ปีที่ดำเนินโครงการ: 2562</p>

หมายเหตุ: ผู้ลงทุนสามารถศึกษาผลงานสำคัญที่ผ่านมาเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนตราสารทุน (Filing)

2. ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ในอดีตฯ บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เพื่อต่อยอดให้กับธุรกิจการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงที่เป็นธุรกิจเดิมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่วันที่ 31 มี.ค. 2561 บริษัทฯ ยุติการดำเนินธุรกิจในส่วนรับเหมาก่อสร้างทั่วไป เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างบริษัทฯ กับ บริษัท เอส เทค ซิวิล แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (CIVIL) ซึ่งเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยปัจจุบัน บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเฉพาะ 1) โครงการก่อสร้างสายส่ง 115 kV และ 2) โครงการรับเหมาออกแบบพร้อมติดตั้งเคเบิลใยแก้วนำแสง เท่านั้น โดยโครงการที่สำคัญในปี 2561-2563 มีต่อไปนี้

SERVICES



(จากซ้ายไปขวา) 1) บินจันล้อแทรค (Track-Mobile machine), 2) บินจันรถล้อยาง (Mobile machine), 3) บินจันโครง (Rig)
Source: STECH



(จากซ้ายไปขวา) 1) บินจันสำหรับเจาะนำเสาเข็ม (Pre-bore), 2) บินจันคอกใส่ระบบไฮดรอลิก (Hydraulic Static Pile Driver), 3) รถกดเข็ม (Jack-in pile)
Source: STECH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<p>โครงการก่อสร้างสายส่ง 115 kv (สติ๊ก)</p> 	<p>โครงการก่อสร้างสายส่ง 115 kv (บางคล้า)</p> 
<p>มูลค่าโครงการ: 79.44 ล้านบาท ผู้ว่าจ้าง: การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ปีที่ดำเนินโครงการ: 2562 - 2563</p>	<p>มูลค่าโครงการ: 42.58 ล้านบาท ผู้ว่าจ้าง: การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ปีที่ดำเนินโครงการ: 2562 - 2563</p>
<p>โครงการก่อสร้างแก้มลิงอ่างเก็บน้ำหนองสำโรง</p> 	<p>โครงการก่อสร้างเขื่อนค.ส.ล.ริมคลองแสนแสบ</p> 
<p>มูลค่าโครงการ: 22.14 ล้านบาท ผู้ว่าจ้าง: กรมชลประทาน - อุดรธานี ปีที่ดำเนินโครงการ: 2559 - 2564</p>	<p>มูลค่าโครงการ: 238.27 ล้านบาท⁽¹⁾ ผู้ว่าจ้าง: บจ. เอส เทค ซิวิล แอนด์ คอนสตรัคชั่น ปีที่ดำเนินโครงการ: 2559 - 2562</p>
<p>โครงการเคเบิลใยแก้วนำแสง</p>  <p>มูลค่าโครงการ: 174.26 ล้านบาท ผู้ว่าจ้าง: การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ปีที่ดำเนินโครงการ: 2559 - 2562</p>	<p>หมายเหตุ: ⁽¹⁾ มูลค่างานตามสัญญา 321.00 ล้านบาท โดยบริษัทยกเลิกสัญญากับ CIVIL หลังส่งมอบงานครั้งสุดท้ายวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2562 เพื่อเป็นการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> <p>ผู้ลงทุนสามารถศึกษาผลงานสำคัญที่ผ่านมาเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนตราสารทุน (Filing)</p>

กลยุทธ์การแข่งขัน

บริษัทฯ ได้กำหนดกลยุทธ์การแข่งขันและนโยบายการดำเนินธุรกิจเพื่อพัฒนาความสามารถในการผลิตและแข่งขันระยะยาวอย่างต่อเนื่องภายใต้เครื่องหมายการค้า “STEC” ไตส์โลแกน “ทุกคนคือคุณค่า ทุกสินค้าคือคุณภาพ” และมุ่งเน้นการให้บริการที่เป็นเลิศ ด้วยหลักการ “ความพึงพอใจของท่าน คือเป้าหมายในการบริการของเรา” โดยได้กำหนดกลยุทธ์การแข่งขันและนโยบายดังนี้

- ทำเลที่ตั้งของโรงงานที่ครอบคลุมภูมิภาคต่าง ๆ (Strategic Location)** บริษัทฯ มีโรงงานผลิตเสาเข็มคอนกรีตอัดแรงกระจายอยู่ตามภูมิภาคต่างๆ ของไทย โดยพิจารณาพื้นที่ตั้งโรงงานที่ใกล้แหล่งวัตถุดิบ สะดวกในการขนส่งผลิตภัณฑ์และอยู่ในเขตที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สูง ปัจจุบันบริษัทฯ มีโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงจำนวน 9 แห่ง ตั้งอยู่ที่จังหวัด 1) สระบุรี, 2) ชลบุรี, 3) สุโขทัย, 4) ลำพูน, 5) บุรีรัมย์, 6) ขอนแก่น, 7) อุบลราชธานี, 8) นครราชสีมา และ 9) โรงงานผลิตเสาเข็มสับน้ออำเภอพระพุทธบาท จังหวัดสระบุรี โดยปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 10 ที่จังหวัดชลบุรี (สาขา 2) เพื่อรองรับอุปสงค์การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของโครงการ EEC

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2. **การพัฒนานวัตกรรมเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน (Technology Innovation)** บริษัทฯ มุ่งเน้นการพัฒนาวัตกรรมที่สามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และลดต้นทุน โดยตัวอย่างนวัตกรรมที่บริษัทฯ พัฒนามาได้แก่ 1) เครื่องลากลวดอัดแรงดึง (Wire Feeder Machine), 2) ระบบเขย่าแบบลม, 3) เครื่องตัดโลหะด้วยระบบพลาสมา
3. **การประกอบธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental Concern)** บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยตระหนักถึงความปลอดภัยและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะมลพิษและของเสียที่เป็นผลมาจากการประกอบธุรกิจ โดยบริษัทฯ มีมาตรการจัดการที่ได้คุณภาพและมาตรฐานสากล และมีกรวิจัยและพัฒนาวัตกรรมที่สามารถลดมลภาวะและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เช่น การลงทุนติดตั้งเสาเข็มสับแบบกด ซึ่งส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยกว่าแบบเจาะ
4. **การสร้างสัมพันธ์กับลูกค้า และมุ่งเน้นให้ลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (Customer Centric)** บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับความพึงพอใจของลูกค้า มุ่งเน้นความเป็นธรรมในราคา คุณภาพ และมีฝ่ายขายและบริการเพื่อสนับสนุนและช่วยเหลือลูกค้าอย่างครอบคลุม
5. **ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และการยึดถือมาตรฐานเกี่ยวกับคุณภาพของผลิตภัณฑ์ (High-quality Product)**

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

1. **หน่วยงานจากภาครัฐวิสาหกิจหรือรัฐบาล (State Enterprise & Government)** พนักงานขายจะติดตามข่าวการประมูลโครงการของภาครัฐเพื่อเข้าร่วมการประมูลโครงการต่างๆ โดยบริษัทฯ จะทำสัญญาโดยตรงกับหน่วยงานภาครัฐเพื่อส่งมอบผลิตภัณฑ์ตามที่กำหนดได้
2. **กลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง (Contractor)** ผู้รับเหมาก่อสร้างจะดำเนินการทำสัญญาซื้อขายกับบริษัทฯ เพื่อจัดเตรียมผลิตภัณฑ์ต่างๆ หลังจากชนะการประมูลโครงการต่างๆ
3. **กลุ่มเจ้าของโครงการ (Project Owner)** เป็นกลุ่มลูกค้าที่เป็นเจ้าของกิจการเอกชน ที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทในการก่อสร้างฐานรากหรือเสาเข็มของโครงการ โดยประกอบด้วย กลุ่มเจ้าของโรงงาน และกลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ประเด็นการลงทุน

- **ผู้นำในอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงมากประสพการณ์** บริษัทฯ มีความชำนาญในการประกอบธุรกิจด้วยประสบการณ์กว่า 20 ปี และเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายใหญ่ของอุตสาหกรรมที่ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าหลากหลายทั้งภาครัฐวิสาหกิจ รัฐบาล ผู้รับเหมาก่อสร้าง รวมไปถึงบริษัทเอกชน จากความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพของ บริษัทฯ ที่สามารถตอบโจทย์ความต้องการหลากหลายของลูกค้า ส่งผลให้บริษัทฯ มีความพร้อมที่จะเติบโตแบบก้าวกระโดด
- **ได้เปรียบจากจำนวนสาขาจากหลายภูมิภาค** บริษัทฯ มีโรงงานทั้งหมด 9 สาขาอยู่ในหลาย จังหวัดในภาคตะวันออก ภาคกลาง ภาคเหนือ และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ มุ่งเน้นในบริเวณที่มีความต้องการผลิตภัณฑ์จากงานก่อสร้างโครงการต่างๆ ส่งผลให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบจากทำเลที่ตั้ง จากต้นทุนการขนส่งที่ลดลง รวมถึงเพิ่มโอกาสการชนะการประมูลงานต่างๆ นอกจากนี้บริษัทฯ มีแผนขยายโรงงานเพิ่ม 2 สาขา ได้แก่ โรงงานชลบุรีสาขา 2 และโรงงานมุกดาหาร ในปี 64 และปี 66 ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้มากขึ้น โดยเฉพาะในภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่มีความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สูงจากโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี)
- **การลงทุนภาครัฐและเอกชนที่เร่งตัวขึ้น** แนวโน้มการลงทุนของภาครัฐและเอกชนในส่วนของงานก่อสร้างมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นจากปี 64 เป็นต้นไป จากการมุ่งเน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม โดยโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่สำคัญ ประกอบด้วย 1) โครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี) ในภาคตะวันออก 2) โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง กรุงเทพมหานคร - นครราชสีมา - หนองคาย 3) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย - เชียงราย - เชียงของ และ 4) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ สายบ้านไผ่ - มหาสารคาม - ร้อยเอ็ด - มุกดาหาร - นครพนม นอกจากนี้ ยังมีโครงการก่อสร้างและแผนงานของการไฟฟ้าแห่งประเทศไทย เพื่อขยายและปรับปรุงระบบส่งไฟฟ้าในเขตภูมิภาคให้พัฒนาขึ้น โครงการดังกล่าวมีความจำเป็นต้องใช้ผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงเป็นส่วนประกอบ ส่งผลให้บริษัทฯ มีแนวโน้มได้รับงานเพิ่มขึ้น
- **แนวโน้มรายได้และกำไรโตจากงานที่เพิ่มขึ้น** เราประมาณการรายได้ปี 64 จะโตขึ้น 23% YoY และกำไรสุทธิโต 37% YoY มาที่ 1,880 ลบ. และ 192 ลบ. ตามลำดับ ผู้บริหารมั่นใจภาคได้รับงานในปีนี้ทั้งหมดมูลค่ากว่า 2,400 ลบ. ส่วนมากจากลูกค้าประจำ สำหรับในปี 65 คาดรายได้และกำไรสุทธิโตขึ้นอีก 22% YoY และ 40% YoY มาที่ 2,293 ลบ. และ 270 ลบ. ตามลำดับ บนสมมติฐานบริษัทฯ ได้รับงานสำคัญตามเป้าหมายระยะยาว ซึ่งรวมถึง 1) รถไฟความเร็วสูงไทยจีน กรุงเทพ - หนองคาย ระยะที่ 1, 2) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย - เชียงราย - เชียงของ และ 3) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ สายบ้านไผ่ - มหาสารคาม - ร้อยเอ็ด - มุกดาหาร - นครพนม โดยประมาณการรายได้จากสามโครงการทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 4 พันลบ. ตลอดระยะเวลาโครงการ นอกจากนี้ ปัจจัยบวกอีกอย่างต่อกำไรในปีถัดๆ ไป หลังการระดมทุนคือต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการที่บริษัทฯ มีภาระหนี้สินจากตัวสัญญาใช้เงินลดลง โดยคาดต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 26 ลบ. ในปี 63 สู่ 20 ลบ. และ 11 ลบ. ในปี 64 และ 65 ตามลำดับ

FACTORY LOCATION



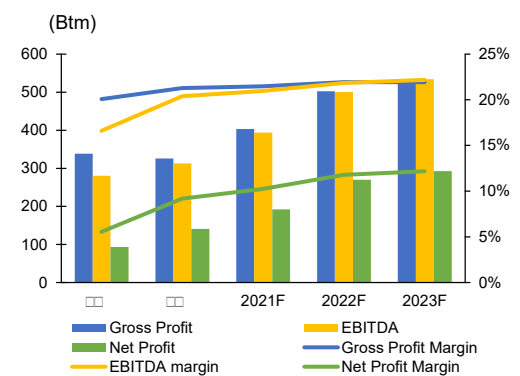
Source: STECH

FACTORY COMPARISON

สถานที่ตั้งโรงงาน และจำนวนโรงงานที่ผลิตเสริมเติมคอนกรีตอัดแรง	STECH	SCC	SCC	SCC	SCC	DCON
ภาคเหนือ	2	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	1	ไม่มี
ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	4	ไม่มี	1	ไม่มี	1	ไม่มี
ภาคกลาง	2	ไม่มี	1	2	1	1
ภาคตะวันออก	1	2	1	ไม่มี	1	1
ภาคตะวันตก	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี
ภาคใต้	ไม่มี	ไม่มี	3	ไม่มี	2	1
จำนวนโรงงานรวม	9	2	6	2	6	3

Source: UOB KayHian

PROFIT MARGIN



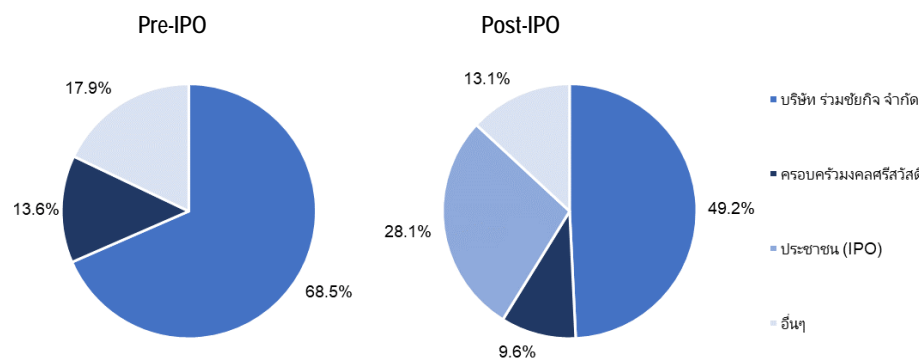
Source: STECH, UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววุดประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท

บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน) หรือ STECH เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 203.5 ล้านหุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 28.07 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีหุ้นที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 725,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 725,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

SHAREHOLDER STRUCTURE



Source: STECH, UOB KayHian

COMPANY STRUCTURE



Source: STECH

วัตถุประสงค์ในการเข้าจดทะเบียน

1. การขยายธุรกิจเสาคอนกรีตอัดแรง จำนวนประมาณ 298 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดชลบุรี สาขา 2 จำนวน 58 ล้านบาท, โครงการขยายกำลังการผลิตโรงงานดอนพุด จำนวน 45 ล้านบาท, โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดมุกดาหาร จำนวน 80 ล้านบาท, โครงการซื้อรถขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีต จำนวน 50 ล้านบาท และโครงการซื้อเครื่องกวดกันสันสะพานและรถเครน จำนวน 65 ล้านบาท
2. พัฒนาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท
3. ข่าระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวนประมาณ 250-300 ล้านบาท
4. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ

RAISE FUND FOR PROJECT EXPANSION

วัตถุประสงค์	จำนวนเงินที่ใช้โดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาที่ใช้เงินโดยประมาณ
1. การขยายธุรกิจเสาคอนกรีตอัดแรง	298.00	
- โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดชลบุรี สาขา 2	58.00	ภายในปี 2564
- โครงการขยายกำลังการผลิตโรงงานดอนพุด	45.00	ภายในปี 2565
- โครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่จังหวัดมุกดาหาร	80.00	ภายในปี 2566
- โครงการซื้อรถขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีต	50.00	ภายในปี 2564
- โครงการซื้อเครื่องกวดกันสันสะพานและรถเครน	65.00	ภายในปี 2564
2. พัฒนาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต	10.00	ภายในปี 2564
3. ข่าระคืนเงินกู้ระยะสั้นประเภทตัวสัญญาใช้เงินจากสถาบันการเงิน	250-300	ภายในปี 2564
4. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ	ส่วนที่เหลือของ 1 - 3	ภายในปี 2564

Source: STECH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการง่าต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลง่าใดๆที่ปรากฏในรายงาน

นโยบายจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามกฎหมาย ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัทในแต่ละปี

ปัจจัยเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

- 1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่และที่มีอยู่ในอุตสาหกรรม** อุตสาหกรรมการผลิตและจำหน่ายคอนกรีตอัดแรงในปัจจุบันมีผู้ประกอบการหลายราย และมีผู้ประกอบการรายใหม่ในแต่ละปี เนื่องจากเป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูงมาก และกระบวนการผลิตไม่ซับซ้อน รวมทั้งผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงของผู้ประกอบการแต่ละรายมีความคล้ายคลึงกัน ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และคู่แข่งอาจใช้กลยุทธ์การแข่งขันด้านราคาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด ซึ่งทำให้บริษัทฯ อาจต้องปรับราคาสินค้าลงและส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขาย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีวิธีกำหนดราคาขายโดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ โดยใช้วิธีกำไรส่วนเพิ่มจากต้นทุน (Cost Plus Margin) ตามราคาค่าต้นทุนบวกเพิ่มกับอัตรากำไรขั้นต้นที่เหมาะสม มุ่งเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และการให้บริการที่มีประสิทธิภาพ การขยายสาขาให้ครอบคลุมหลายภูมิภาคเพื่อให้ได้เปรียบในการแข่งขัน (Competitive Advantage) จากการเข้าถึงฐานลูกค้าได้กว้างขึ้นและได้ประโยชน์จากต้นทุนค่าใช้จ่ายและการขนส่งที่ลดลง และมุ่งเน้นการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดต้นทุน ขั้นตอน และอัตรากำไรสุทธิเสียในการผลิต
- 2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชน** รายได้ของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงตามสภาวะอุตสาหกรรมการก่อสร้างของประเทศ ซึ่งขึ้นกับแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและการลงทุนในโครงการก่อสร้างของภาคเอกชนที่อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะเศรษฐกิจและนโยบายการลงทุนของรัฐบาล ซึ่งอาจส่งผลให้อุปสงค์การใช้วัสดุก่อสร้างลดลง และส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อยอดขายและรายได้ของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแนวทางลดความเสี่ยงจากการขยายฐานลูกค้า รวมถึงการจำหน่ายให้ลูกค้าที่เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยตรง และการรักษาฐานลูกค้าจากการสร้างความสัมพันธ์อันดีจากผลงานที่ดี
- 3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน** บริษัทฯ มีลูกค้ารายใหญ่ที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1 ราย คือ บริษัท เอสเทค ซีวิล แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (“CIVIL”) ซึ่งประกอบธุรกิจ ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกับบริษัทฯ คือ บริษัทร่วมชัยกิจ จำกัด (“RCK”) โดยบริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตอัดแรงให้แก่ CIVIL สำหรับประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ CIVIL อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มิได้พึ่งพิงรายได้จาก CIVIL เพียงรายเดียว โดยมีทั้งกลุ่มลูกค้าเจ้าของโครงการภาคเอกชน (Project Owner), กลุ่มลูกค้ารับเหมาก่อสร้าง (Contractor) และกลุ่มลูกค้าภาครัฐวิสาหกิจ หรือรัฐบาล ซึ่งบริษัทฯ มีลูกค้าประจำหลายราย เช่น บริษัท คริสเตียนีและเนลสัน (ไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) รวมถึงหน่วยงานภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อีกทั้ง บริษัทฯ มีนโยบายและระเบียบปฏิบัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อเป็นแนวปฏิบัติในการทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ CIVIL และกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอื่นๆ ให้เป็นไปด้วยความโปร่งใส และไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์

4. **ความเสี่ยงจากผลกระทบจากการก่อสร้างล่าช้าหรือหยุดชะงัก** ธุรกิจของบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการกระณีการก่อสร้างล่าช้าหรือหยุดชะงัก เนื่องด้วยเหตุการณ์ไม่คาดฝันต่างๆ เช่น การระบาดของโควิด-19 เหตุการณ์ภัยพิบัติ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดและอาจมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมได้ เช่น ค่าปรับการส่งมอบงานล่าช้า
5. **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ (Suppliers)** วัตถุดิบหลักของบริษัทฯ ในกระบวนการผลิตประกอบด้วย ลวดเหล็กแรงดึงสูง และปูนซีเมนต์ ซึ่งบริษัทฯ ซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลายบริษัท โดยไม่มีผู้จำหน่ายรายใดที่บริษัทฯ มียอดซื้อเกินร้อยละ 30.00 ของยอดการซื้อวัตถุดิบรวมในแต่ละปี อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ 5 อันดับแรกคิดเป็นร้อยละ 50.77 ของปริมาณการซื้อวัตถุดิบทั้งหมดในปี 2563 โดยผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ คือ ผู้จำหน่ายปูนซีเมนต์รายใหญ่แห่งหนึ่ง มีสัดส่วนร้อยละ 18.84 ของต้นทุนวัตถุดิบรวมในปีดังกล่าว หากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่รายใด ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบให้กับบริษัทฯ ได้ตามจำนวนหรือเงื่อนไขที่ได้ตกลงไว้ได้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่นเข้ามาทดแทนได้ทันแผนการผลิตตามที่ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแนวทางในการลดความเสี่ยงโดยการพิจารณาคัดเลือกผู้จำหน่ายวัตถุดิบอย่างละเอียดถี่ถ้วน และวัตถุดิบในการผลิตของบริษัทฯ เป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตหลายราย ทำให้บริษัทฯ สามารถสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายรายอื่นแทนได้
6. **ความเสี่ยงจากการขัดข้องหรือเสียหายของเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต** ความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลให้การผลิตสินค้าและความสามารถในการให้บริการของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามแผนงาน เกิดความล่าช้า ไม่สามารถส่งมอบสินค้าได้ตามกำหนดการ และส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ในภาพรวมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการตรวจดูแลและซ่อมบำรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์โดยผู้เชี่ยวชาญเป็นประจำ รวมถึงจัดเตรียมวัสดุหรืออะไหล่ไว้ล่วงหน้าสำหรับเปลี่ยนทดแทนหากเกิดเหตุขัดข้อง
7. **ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ** วัตถุดิบหลักในการผลิตสินค้าของบริษัทฯ เช่น ลวดเหล็กแรงดึงสูง (PC Wire / PC Stand) เหล็กข้ออ้อย เหล็กเส้นกลม และปูนซีเมนต์ มีความผันผวนด้านราคาตามตลาดโลก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการผลิตสินค้า อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ มีการติดตามและบริหาร ต้นทุนวัตถุดิบ รวมถึงปริมาณวัตถุดิบคงเหลือ และการสั่งซื้อวัตถุดิบของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง รวมถึงวิธีสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า ภายใต้ราคาที่ได้ตกลงเจรจาไว้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนที่ของการผลิตสินค้า และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบได้อย่างมีประสิทธิภาพ

หมายเหตุ: ผู้ลงทุนสามารถศึกษาปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ในทางธุรกิจ ทางการเงิน ทางการซื้อขายหลักทรัพย์ และความเสี่ยงอื่นๆ เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนตราสารทุน (Filing)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

การประเมินมูลค่า

เราประเมินราคาเป้าหมายของ STECH ที่ 3.40 บาทต่อหุ้น โดยใช้วิธี PE Valuation อิงจากกำไรสุทธิ 192 ลบ. หรือคิดเป็น 0.265 บาทต่อหุ้นในปี 64 และใช้ Forward PE ที่ 13 เท่า ซึ่งใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของ Forward PE ของหุ้นในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (กลุ่มที่ 13-14 เท่า, DRT ที่ 12-13 เท่า, SCC ที่ 14 เท่า) แม้ valuation ที่ประเมินจะสูงกว่าคู่แข่งเช่น SCP ที่ปัจจุบันเทรดที่ Forward PE 8.6 เท่า เรายังมองมูลค่าเหมาะสมที่ราคานี้จากความโดดเด่นกว่าของ STECH จากทำเลของโรงงานที่ได้ประโยชน์สูงกว่าจากโครงการ EEC ในอนาคต เรายังคงมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมในด้าน valuation จากความไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐและเอกชนในการรับรู้อย่างได้ของโครงการ

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	1,688	1,533	1,880	2,293	2,408
EBITDA	281	313	394	500	534
Deprec. & amort.	127	119	134	152	168
EBIT	153	194	260	348	366
Total other non-operating income	0	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(38)	(26)	(20)	(11)	0
Pre-tax profit	116	168	240	337	366
Tax	(23)	(27)	(48)	(67)	(73)
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit	93	141	192	270	293

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	359	326	269	387	446
Pre-tax profit	116	168	240	337	366
Tax	(23)	(27)	(48)	(67)	(73)
Deprec. & amort.	127	119	134	152	168
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	87	48	(62)	(43)	(17)
Non-cash items	51	19	4	8	2
Other operating cashflows	0	0	0	0	0
Investing	(250)	(297)	(344)	(267)	(272)
Capex (growth)	(195)	(290)	(355)	(273)	(274)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(50.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0	0
Others	(5)	(7)	11	6	2
Financing	(139)	(15)	198	(145)	(176)
Dividend payments	(83)	0	(198)	(77)	(108)
Issue of shares	0.0	0.0	203.5	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan repayment	(55.8)	(25.2)	(296.3)	(68.3)	(68.3)

Source: UOB KayHian

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	1,007	1,178	1,400	1,521	1,626
Other LT assets	105	106	107	118	121
Cash/ST investment	11	25	146	121	119
Other current assets	590	494	620	734	770
Total assets	1,713	1,803	2,274	2,494	2,636
ST debt	442	337	109	109	109
Other current liabilities	318	289	357	436	457
LT debt	275	354	286	218	149
Other LT liabilities	69	63	75	92	96
Shareholders' equity	609	760	1,446	1,639	1,824
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities & equity	1,713	1,803	2,274	2,494	2,636

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability					
EBITDA margin	16.6	20.4	21.0	21.8	22.2
Pre-tax margin	6.9	10.9	12.8	14.7	15.2
Net margin	5.5	9.2	10.2	11.8	12.2
ROA	7.2	9.0	9.2	11.2	11.1
ROE	15.3	18.5	13.3	16.5	16.0
Growth					
Turnover	(5.1)	(9.2)	22.6	22.0	5.0
EBITDA	4.8	11.4	26.0	27.0	6.7
Pre-tax profit	9.4	44.8	43.3	40.4	8.4
Net profit	8.7	50.8	36.7	40.4	8.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน