

STECON

CG Report :  | SET ESG Rating : AAA

“ผู้บริหารมั่นใจปี 69-70
เติบโตต่อเนื่อง”

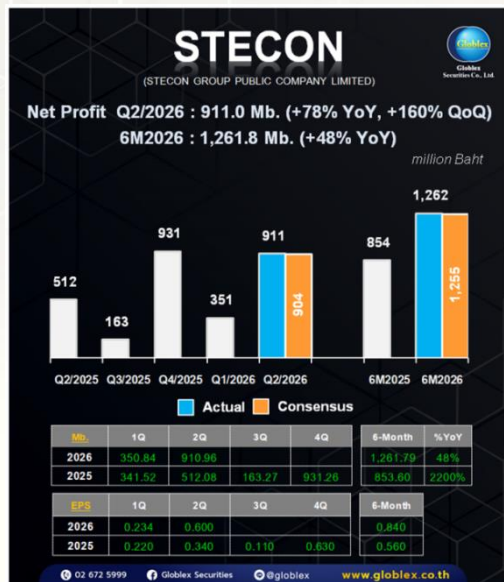


Globlex
Securities Co., Ltd.

21 August 2026

ราคาเหมาะสม 21.50 บาท

“ซื้อ”



Analyst : Nuttawut Wongyaowarak, IAA
02 672 5805
nuttawut@globlex.co.th

- ผู้บริหารยังคงเป้ารายได้ปี 69 ที่ 3.5 หมื่นลบ. เติบโต 4%YoY แม้ว่า 1H69 จะมีรายได้จากการก่อสร้างแล้วราว 1.76 หมื่นลบ. เติบโต 13%YoY และคิดเป็น 50% ของประมาณการตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นที่ 7.0% (1H69 มีอัตรากำไรขั้นต้น 7.6%) และตั้งเป้าประมูลงานใหม่ได้ 5 หมื่นลบ. (1H69 ประมูลงานใหม่ได้ราว 9.0-10.0 พันลบ.) โดยผู้บริหารยังมั่นใจว่างานประมูลใน 2H69 จะออกมาต่อเนื่อง อาทิ โมเตอร์เวย์บางขุนเทียน-บางบัวทอง (M9) รังสิต-บางปะอิน (M5) และ บางขุนเทียน-บ้านแพ้ว(M82) และงานขยายสนามบินทั้งดอนเมืองเฟส 3 เชียงใหม่เฟส 1 และภูเก็ตเฟส 2 มูลค่างานรวม 2.0 แสนลบ. นอกจากนี้ยังเข้าร่วมประมูลงานก่อสร้าง Data Center ซึ่งคาดว่าจะประมูลงานได้ตามเป้าหมายที่ 5 หมื่นลบ. ช่วยเติม Backlog ในปัจจุบันที่ 1.16 แสนลบ.
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่คาดว่าภาครัฐจะทยอยเปิดประมูลงานใหม่ หลังไม่มีการประมูลงานเกือบ 2 ปี เป็น Catalyst กลุ่มรับเหมาก่อสร้างใน 2H69 และการขยายไปยังธุรกิจใหม่ที่สร้างรายได้สม่ำเสมอ อาทิ การขายน้ำประปา ลงทุนในธุรกิจ Data Center ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้รายได้ในปี 69-70 เป็นต้นไปเป็นปัจจัยหนุนต่อผลประกอบการเพิ่มเติม เราประเมินกำไรปี 69 ที่ 1.75 พันลบ. -11%YoY โดยเราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 21.50 บาท