

STECON

CG Report :  | SET ESG Rating : AAA

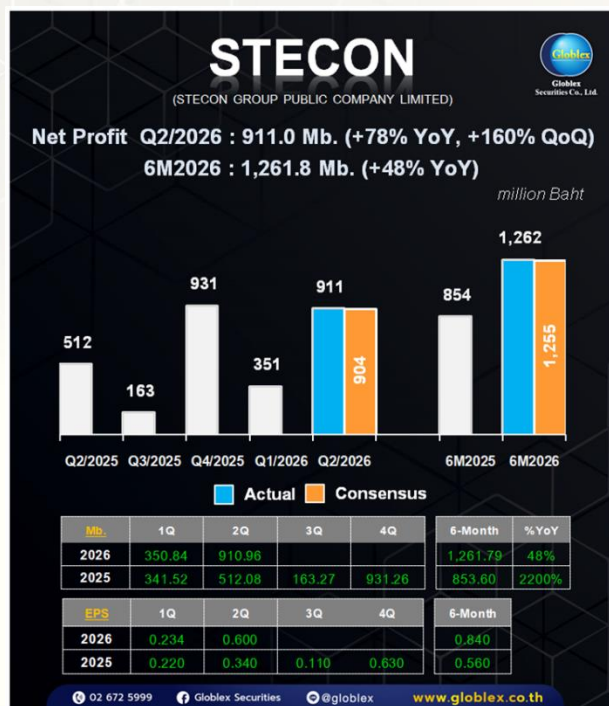
“รายงานกำไร 2Q69 สูงกว่าคาด 4%”



Globlex
Securities Co., Ltd.
18 August 2026

ราคาเหมาะสม 21.50 บาท

“ซื้อ”



- รายงานกำไร 2Q69 ที่ 911 ลบ.+78%YoY และ +160%QoQ โดยได้แรงหนุนจาก
1) รายได้ก่อสร้างเติบโต 7%YoY สู่ 9.35 พันลบ. จากการรับรู้รายได้ก่อสร้างรถไฟฟ้า สายสีส้ม รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ และงานก่อสร้าง Data Center และ
2) รับรู้รายได้จากเงินปันผลราว 736.5 ลบ. ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น 2Q69 ลดลงจาก 1Q69 ที่ 7.6% เหลือ 7.2% โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงมาจากการก่อสร้างที่เร่งตัวขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวลงจาก 4.1% ใน 1Q69 เหลือ 3.1% เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินเพิ่มขึ้นเพียง 3 ลบ. สู่ 301 ลบ. ทั้งนี้รายงานกำไร 1H69 ที่ 1.26 พันลบ. +48%YoY และคิดเป็น 71% ของประมาณการ
- ความเห็น เราคงประมาณการกำไรปี 69 ที่ 1.75 พันลบ. หดตัว 11%YoY เนื่องจาก คาดว่า 2H69 จะไม่มีรายได้จากเงินปันผลสูงเหมือน 1H69 แต่คาดว่ารายได้จากการก่อสร้างจะเร่งตัวขึ้นจากงานในมือ Backlog ที่สูงถึง 1.14 แสนลบ. อีกทั้งมี Upside ราว 30% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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