

MasTec

MasTec

Bloomberg Ticker: MTZ US

DR Ticker: -

%Upside: 109.6%

Last Price: USD 177.82

Bloomberg Consensus: USD 372.64



Earnings Highlight

- รายได้โต 29.9% YoY ทำสถิติรายได้ไตรมาสใหม่และสูงกว่าเป้าบริษัท 4.5% หนุนโดย Power Delivery (งานสายส่งและระบบไฟฟ้า) โต 65.2% YoY จากธุรกิจเดิมและ Superior ที่ซื้อเพิ่ม
- EBITDA (Adj.) โต 30.2% YoY margin 9.4% เก้าปีก่อนแต่ต่ำกว่าเป้าหมายบริษัท 9.8% โดย Power Delivery margin ขึ้นเป็น 13.2% จาก 9.1% ใน 2Q26 ขณะที่ Pipeline (วางท่อก๊าซ) ลดเหลือ 10.4% จาก 18.4% เพราะโครงการติดใบอนุญาต
- EPS (Adj.) โต 19.3% YoY ชะลอจาก 48.8% ใน 2Q26 และต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทที่ \$2.98 เล็กน้อย โดยดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม 36% YoY และทำไรส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มเกือบ 3 เท่า
- Communications (โครงข่ายโทรคมนาคม) รายได้หด 11.8% YoY เพราะลูกค้าเลื่อนลงทุน และ margin ลดเหลือ 6.7% จาก 11.3% หรือ 7.6% ก่อนค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้าง
- Backlog (คำสั่งซื้อสะสมรอรับรู้อยู่ได้) ทำสถิติใหม่ โต 46.3% YoY เร่งตัวจาก 30.0% ใน 2Q26 นำโดย Power Delivery (รวม Superior) โต 74% YoY และพลังงานสะอาดโต 65%



Outlook & Guidance

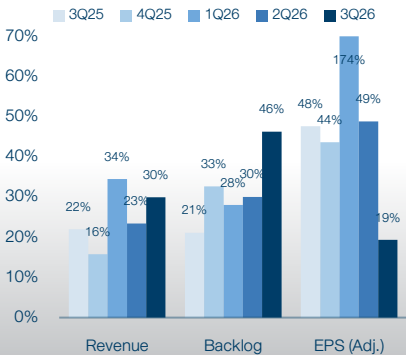
- ปรับเป้ารายได้ปี 2026 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.83 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 1.82 หมื่นล้าน แต่ลด EPS (Adj.) เป็น \$8.92-9.30 จาก \$9.30 และกลางกรอบ EBITDA (Adj.) ต่ำกว่าเดิมราว 1% ทั้งนี้กลางกรอบ EPS ยังโตได้ 39% YoY
- ผู้บริหารระบุว่าการรอบ Guidance สะท้อนความเสี่ยงที่ Pipeline เริ่มงานช้า ทำให้เหลือเวลาเร่งกำลังผลิตปีนี้ลดลงและอาจกด margin โดยรายได้และกำไรส่วนนี้คาดว่าจะเลื่อนไปปี 2027
- โครงการ Pipeline ที่ล่าช้าเริ่มก่อสร้างแล้ว บริษัทเลือกเก็บที่งานไว้แม้ใช้งานไม่เต็มที่ เพราะคาดว่าจะก่อก๊าซจำนวนมากจะเปิดใช้งานในอีกไม่กี่ปี สอดคล้องกับ Backlog กลุ่มนี้โต 26% QoQ
- Communications ปรับโครงสร้างลดต้นทุนทางอ้อมและออกจากตลาดที่ทำผลงานต่ำ คาดเริ่มหมุนกำไรปี 2027 ทั้งนี้ Backlog กลุ่มนี้ลด 7.5% QoQ กลับไปเท่าปีก่อน
- คาดการณ์เงินสดจากการดำเนินงานปี 2026 เกิน 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย 9 เดือนแรกทำได้ 39% ของเป้า (ปีก่อน 32%) แต่ 4Q26 ยังต้องทำได้ราว 1.6 เท่าของ 4Q25 ขณะที่หนี้สุทธิเพิ่มเกือบเท่าตัวจากสิ้นปี 2025 หลังซื้อ Superior



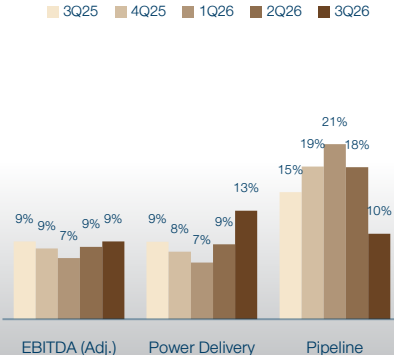
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	5.152	4.939	4.31%	Beat
EBITDA (USD mn) (Adj.)	486.400	475.952	2.20%	Beat
EPS (Adj.)	2.960	2.949	0.36%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

100.0%

HOLD

0.0%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 29 Oct 2026



DAOL SEC Smart Foreign