

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

หุ้นดีที่ถูกกลืน

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 116 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134%QoQ ใกล้เคียงภาค ผลประกอบการฟื้นตัวสูงซึ่งที่ควรจะเป็น หลังตกอยู่ภายใต้แรงกดดันจากรายการพิเศษตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา รายได้ก่อสร้างเติบโตตามแผน แม้มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง แต่ชดเชยด้วยส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าในเมียนมาร์ที่ดีขึ้น

ทิศทางธุรกิจสดใส รongรับจาก Backlog ที่มีกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท และโอกาสว่างานก่อสร้างโรงไฟฟ้า 2 โครงการ มูลค่ารวม 1.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมีความน่าสนใจมาก เพราะมี PER ต่ำเพียง 5.58 เท่า และซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ให้นำนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาไว้ที่ 6.50 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	667	378	418	432	458
Norm. Profit	96	452	418	432	458
EPS (บาท)	1.08	0.61	0.68	0.70	0.74
DPS (บาท)	0.00	0.20	0.20	0.20	0.20
PER (X)	3.49	6.16	5.58	5.39	5.08
Dividend Yield (%)	0.00%	5.29%	5.29%	5.29%	5.29%
Book Value (บาท)	4.73	4.95	5.43	5.93	6.47
P/BV (X)	0.80	0.76	0.70	0.64	0.58
EV/EBITDA (X)	2.31	6.22	3.31	3.17	3.04

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 3.40 บาท

แนวต้าน : 3.96/4.48 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



16 พฤษภาคม 2567

TTCL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.78
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.50
Upside (%)	71.96
Dividend yield (%)	5.29

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.68	0.72	-6%
2568F	0.70	0.70	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings: A
ที่มา: Settrade

CG Score: ดีเลิศ
Anti-corruption: ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

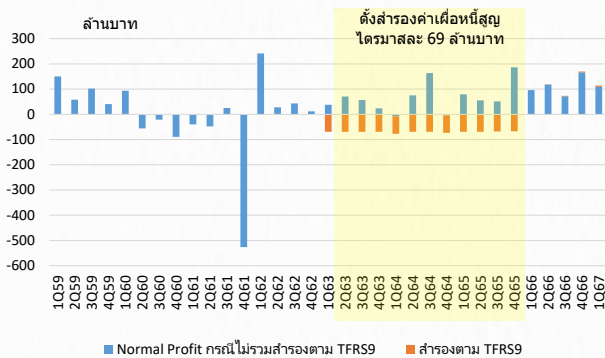
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 116 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134%QoQ

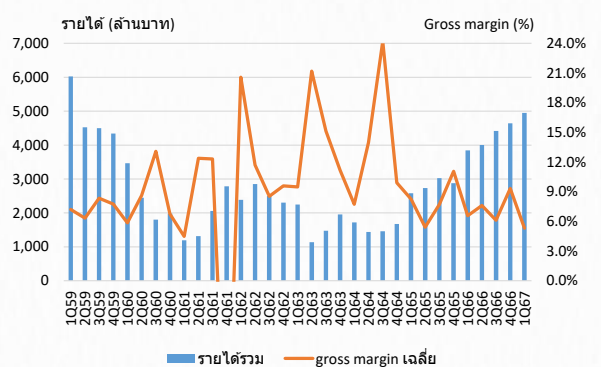
งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 116 ล้านบาท (+134%QoQ, -10%YoY) ผลประกอบการลดลงจากงวด 1Q66 ที่มีตัวช่วยจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 28 ล้านบาท ขณะที่ 1Q67 TTCL มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 9 ล้านบาท หากไม่นับรายการดังกล่าว TTCL จะมีกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 13%YoY ขณะที่กำไรสุทธิงวด 1Q67 เพิ่มขึ้นกว่า 134% เทียบกับงวด 4Q66 มาจากรุกธุรกิจรับเหมางานด้านวิศวกรรมครบวงจร หรือ EPC (Engineering Procurement and Construction) ที่ทำรายได้สูงถึง 4,947 พันล้านบาท (+7%QoQ, +29%YoY) เพราะเป็นช่วงเวลาที่มีการสั่งซื้อเครื่องจักรหลักสำหรับโครงการใหญ่ที่ TTCL ได้รับเข้ามาช่วงปลายปี 2565 ส่งผลต่อการคำนวณสัดส่วนความคืบหน้าของงาน อย่างไรก็ตามขั้นตอนงาน Procurement เป็นส่วนงานที่ให้ margin ต่ำ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยไตรมาสนี้ลดลงเหลือ 5.3% เทียบกับที่ทำได้ 6.3% ในงวด 1Q66 และ 8.6% ในงวด 4Q66 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจากโรงไฟฟ้า Ahlone#1 ในเมียนมาร์ เพิ่มขึ้น 22%YoY มาอยู่ที่ 58 ล้านบาท ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งปัญหาความไม่สงบที่เกิดขึ้นหลังการรัฐประหาร ทำให้โรงไฟฟ้า Ahlone#1 ต้องเดินเครื่องระดับสูงตลอดเวลาเพื่อชดเชยกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าอื่นที่ลดลง สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ลดลงสู่ระดับปกติที่ 166 ล้านบาท เทียบกับงวด 4Q66 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงถึง 246 ล้านบาท เพราะมีค่าใช้จ่ายพิเศษหลายรายการ โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้โครงการ Rocksalt

กำไรจากการดำเนินงานย้อนหลังของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของ TTCL



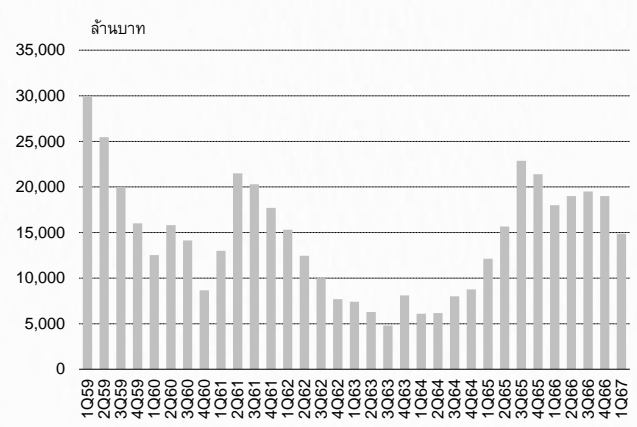
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ธุรกิจหลักมีความต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจเสริมก็มีความคืบหน้า

ปัจจุบัน TTCL ยังมี Backlog คงเหลืออีกราว 1.5 หมื่นล้านบาท ททยอยรับรู้รายได้ถึงปี 2568 และมีงานที่อยู่ระหว่างยื่นประมูลอีก 18 โครงการ มูลค่ารวม 55,000 ล้านบาท โดยมี 2 โครงการใหญ่ที่ TTCL มีโอกาสชนะประมูลสูง โครงการแรกเป็นงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศ มูลค่า 5,000 ล้านบาท ซึ่ง TTCL เป็นผู้ศึกษาทางด้านวิศวกรรมเบื้องต้น (Front End Engineering Design) ให้กับเจ้าของโครงการ คาดว่าจะทราบผลกลางปีนี้ อีกโครงการเป็นโรงไฟฟ้าในต่างประเทศของลูกค้าเดิม มูลค่า 6,000 ล้านบาท คาดจะทราบผลปลาย 3Q67 หาก TTCL ได้รับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งเข้ามา ก็จะมีแหล่งรายได้ที่เพียงพอไปตลอดปี 2568 โดยงานที่อยู่ในมือปัจจุบัน เป็นงานจากกลุ่มลูกค้าเดิมและไม่ได้มีปัญหาเรื่องต้นทุน ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่า TTCL จะสามารถรักษาอัตรากำไรที่ดีได้ต่อเนื่องในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้า ในขณะที่ค่าใช้จ่ายพิเศษที่เคยเกิดขึ้นในอดีต ไม่ว่าจะเป็นการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูงตามมาตรฐาน TFRS9 ในปี 2563-2565 และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการลูกค้าโครงการ Rocksalt ในปี 2566 ได้ถูกเคลียร์บัญชีไปทั้งหมดแล้ว

มูลค่า BACKLOG ของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งานที่ TTCL อยู่ระหว่างยื่นประมูล

Industry	Projects	Value (MTHB)	Percent
PetroChem	12	30,427	55%
Power	3	11,073	20%
Chemical	2	6,300	12%
Other	1	7,200	13%
Total	18	55,000	100%

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 29 กุมภาพันธ์ 2567

ที่มา: TTCL

นอกเหนือจากธุรกิจรับเหมางานด้านวิศวกรรมครบวงจรแล้ว TTCL ยังได้ขยายไปทำธุรกิจชีวมวลอัดเม็ดเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินส่งขายให้กับโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ โดยก่อสร้างโรงงาน Torrefied Pellet ที่จังหวัดลำปาง กำลังการผลิต 7.5 หมื่นตัน/ปี ปัจจุบันอยู่ระหว่างเริ่มเดินเครื่องทดสอบการผลิต คาดจะเห็นรายได้เข้ามาในงวด 3Q67 เป็นต้นไป โรงงาน Torrefied Pellet เมื่อเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิต จะสร้างรายได้ประมาณปีละ 800 ล้านบาท คาดหวัง

EQUITY TALK

อัตรากำไรสุทธิ 10-12% โดย TTCL มีแนวคิดจะลงทุนโรงงาน Black Pellet กำลังการผลิต 7.5 หมื่นตัน/ปี เพิ่มอีก 1 แห่ง หากโรงงานแรกประสบความสำเร็จตามแผน

Valuation ปัจจุบันมีความน่าสนใจมาก แนะนำ Outperform

TTCL ถือว่ามีความน่าสนใจมากในเชิง Valuation โดยมีค่า PER ต่ำเพียง 5.58 เท่า และซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ณ สิ้นปี 2566 ถึง 24% ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานมีความแข็งแกร่งอย่างมาก ทั้งในเชิงของ Backlog ที่มีเพียงพอรองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2568 บวกกับความแข็งแกร่งทางการเงินที่มีมากขึ้น หลังจบคดีพิพาท Rocksalt โดยที่ TTCL ได้รับชำระเงิน 1,656 ล้านบาท ทำให้สิ้น 1Q67 TTCL มี Net Gearing ต่ำเพียง 0.51 เท่า มีความพร้อมสำหรับการลงทุนโครงการใหม่ๆในอนาคต ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง Historical PBV 1.2 เท่า ได้ที่ 6.50 บาท เทียบเท่า Implied PER 9.6 เท่า

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTCL

เพื่อให้การดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลบรรลุเป้าหมายตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน และตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มในห่วงโซ่คุณค่า TTCL จึงได้มีการพิจารณาประเด็นสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจ และผู้มีส่วนได้เสียในห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท เพื่อวิเคราะห์และกำหนดกลยุทธ์ในการบริหารจัดการประเด็นสำคัญทั้ง 3 ด้าน ดังนี้

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม

- การควบคุมคุณภาพอากาศ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- การควบคุมผลกระทบจากเสียง
- การจัดการขยะและของเสีย
- การจัดการน้ำทิ้งจากกิจกรรมการก่อสร้าง
- การใช้พลังงานและทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีประสิทธิภาพ

ประเด็นด้านสังคม

- การจัดการด้านอาชีวอนามัย และความปลอดภัย
- การบริหารจัดการด้านสิทธิมนุษยชน / การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเป็นธรรม
- ความรับผิดชอบต่อชุมชน สังคม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล

- นโยบายโครงสร้างและระบบกำกับดูแลกิจการ
- การบริหารจัดการความเสี่ยง
- ความรับผิดชอบต่อลูกค้าและคุณภาพงาน
- การเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง โปร่งใส และตรวจสอบได้

ESG COMMENT: TTCL มีชื่อเสียงและได้รับการยอมรับจากลูกค้ามายาวนานเกี่ยวกับงานก่อสร้างโรงงานแบบครบวงจร และได้นำประสบการณ์มาต่อยอดลงทุนในธุรกิจพลังงานชีวมวลตอบรับกระแสการเปลี่ยนแปลงของโลก ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี TTCL ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ในเกณฑ์ “ดีเลิศ” เป็นปีที่ 7 ติดต่อกัน รวมถึงได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกในดัชนีหุ้นยั่งยืน SET ESG RATING ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7

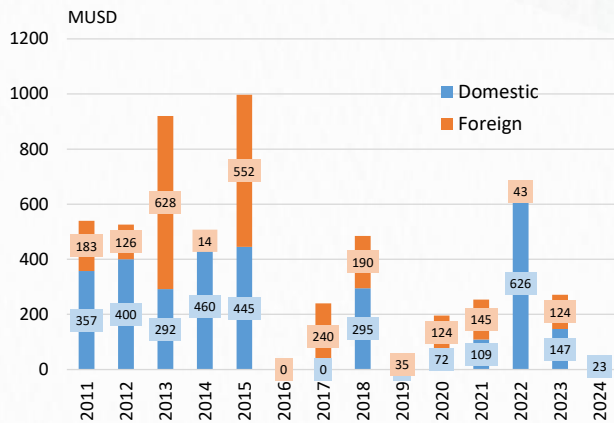
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	3,038	2,891	3,855	4,018	4,434	4,655	4,962	7%	29%	16,962	11,273	50%
กำไรขั้นต้น	234	320	254	306	271	411	274	-33%	8%	1,242	917	35%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-289	-252	-162	-169	-179	-246	-166	-33%	2%	-756	-1,002	-25%
ดอกเบี้ยจ่าย	-48	-46	-41	-52	-61	-40	-49	23%	19%	-194	-164	18%
กำไรจากการดำเนินงาน	-18	117	96	118	71	167	109	-34%	13%	452	96	370%
กำไรสุทธิ	30	131	130	121	78	50	116	134%	-10%	378	667	-43%
รายการพิเศษ	47	14	33	3	7	-117	7	-106%	-80%	-74	571	-113%
EPS	0.05	0.21	0.21	0.20	0.13	0.08	0.19	134%	-10%	0.61	1.08	-43%
Gross Margin	7.7%	11.1%	6.6%	7.6%	6.1%	8.8%	5.5%			7.3%	8.1%	
SG&A/Sale	9.5%	8.7%	4.2%	4.2%	4.0%	5.3%	3.3%			4.5%	8.9%	
Net Gearing	0.34	Net Cash	0.40	0.54	0.48	0.37	0.51			0.37	Net Cash	
Book Value/Share (บาท)	5.00	4.73	4.70	5.06	5.21	4.95	5.73			4.95	4.73	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าการรับงานใหม่ของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Historical PBV ของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTCL

งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	16,965	14,550	14,840	15,136
ต้นทุนขาย	15,744	13,453	13,721	13,994
กำไรขั้นต้น	1,221	1,098	1,119	1,141
ค่าใช้จ่ายในการขาย	756	698	712	727
ดอกเบี้ยจ่าย	194	180	180	150
ค่าใช้จ่ายอื่น	11	0	0	0
รายได้อื่น	338	312	322	317
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	598	531	548	581
ภาษีเงินได้	-59	106	110	116
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	-7	-7	-7
รายการพิเศษอื่น ๆ	-290	0	0	0
กำไรสุทธิ	378	418	432	458
กำไรจากการดำเนินงาน	452	418	432	458
EPS	0.61	0.68	0.70	0.74
การเติบโตของยอดขาย	51%	-14%	2%	2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.2%	7.5%	7.5%	7.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.9%	2.9%	3.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	4,018	4,434	4,655	4,962
ต้นทุนขาย	3,712	4,162	4,245	4,688
กำไรขั้นต้น	306	271	411	274
ค่าใช้จ่ายในการขาย	169	179	246	166
ดอกเบี้ยจ่าย	52	61	40	49
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	65	53	148	87
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	150	84	272	146
ภาษีเงินได้	26	-1	-103	9
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	4	0	-2
รายการพิเศษอื่น ๆ สุทธิจากภาษี	3	7	-117	7
กำไรสุทธิ	121	78	50	116
กำไรจากการดำเนินงาน	118	71	167	109
EPS	0.20	0.13	0.08	0.19
ยอดขาย (QoQ)	4.2%	10.3%	5.0%	6.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	20.4%	-11.3%	51.2%	-33.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	22.4%	-39.4%	133.0%	-34.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.05	1.05	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.93	0.94	0.94	0.94
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.45	4.89	4.89	4.89
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.39	1.82	1.82	1.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.36	5.02	5.02	5.02
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	5.12	5.37	4.91	4.51
Net Gearing	0.40	0.08	0.08	0.06
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.4%	1.9%	2.0%	2.1%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.8%	12.5%	11.8%	11.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTCL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	378	418	432	458
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	56	7	7	7
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	84	126	146	166
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-105	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-733	1,580	623	676
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-195	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-60	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,036	-500	-500	-500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-974	-507	-507	-507
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	810	-300	-300	-235
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	242	0	0	0
เพิ่ม/ลด วอร์เรนท	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-62	-123	-123	-123
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	939	-423	-423	-358
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-768	650	-307	-190
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,490	3,140	2,833	2,643
ลูกหนี้การค้า	2,279	2,977	3,037	3,095
สินค้าคงเหลือ	7,107	8,011	8,171	8,333
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,651	1,565	1,571	1,577
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,569	1,943	2,298	2,632
สินทรัพย์รวม	18,901	21,543	21,832	22,219
เจ้าหนี้การค้า	3,890	2,900	2,958	3,017
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,331	3,439	3,495	3,553
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,329	1,029	729	494
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,378	2,378	2,378	2,378
หนี้สินรวม	15,612	17,953	17,927	17,972
ทุนที่ชำระแล้ว	616	616	616	616
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,386	2,386	2,386	2,386
กำไรสะสม	1,843	2,137	2,446	2,781
หุ้นกู้ต่อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,049	3,343	3,652	3,987
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	239	246	253	260
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	18,901	21,543	21,832	22,219
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	12,700	15,000	15,000	15,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	19,000	19,155	19,365	19,279
Gross margin	7.3%	7.5%	7.5%	7.5%
SG&A/Sale	4.5%	4.8%	4.8%	4.8%
Effective tax rate	-18.4%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส