

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



7 สิงหาคม 2567

เตรียมใจ รับ Negative Surprise

ผลประกอบการ 2Q67 อาจสร้าง Negative Surprise อีกครั้ง แม้ธุรกิจก่อสร้างจะมีรายได้เพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายจากการปรับปรุงซ่อมผิวจราจรตามแนวรถไฟฟ้า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ บวกกับส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่เพิ่มขึ้น ลบล้างตัวช่วยจากเงินปันผล GUIF ไปจนหมด

หลายปัจจัยลบที่เกิดขึ้นเหนือความคาดหมาย ทำให้ประมาณการกำไรปี 2567 มีความเสี่ยงถูกปรับลงอีก แต่ยังคงจะเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2568 จากรายได้ธุรกิจใหม่และส่วนแบ่งขาดทุนรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่ลดลง ยังคงให้คำแนะนำ Neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสม 10.30 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	857	528	374	590	794
Norm Profit	828	509	354	570	774
EPS (บาท)	0.56	0.35	0.24	0.39	0.52
DPS (บาท)	0.30	0.25	0.20	0.25	0.30
PER (เท่า)	14.6	23.7	33.5	21.2	15.7
Dividend Yield (%)	3.66%	3.05%	2.44%	3.05%	3.66%
BVS (บาท)	12.85	11.61	11.59	11.77	12.05
PBV (เท่า)	0.64	0.71	0.71	0.70	0.68
EV/EBITDA (X)	2.76	8.98	6.54	4.99	3.88

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 7.95 บาท

แนวต้าน : 8.80/9.95 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

STEC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.30
Upside (%)	25.61
Dividend yield (%)	2.44

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.24	0.25	-2%
2568F	0.39	0.34	14%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจนถ, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

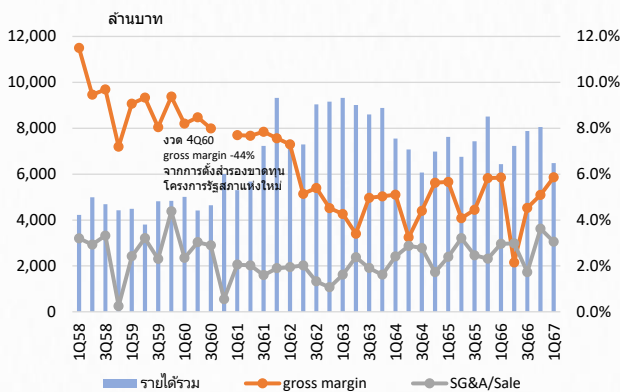
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q67 ไม่สดใส

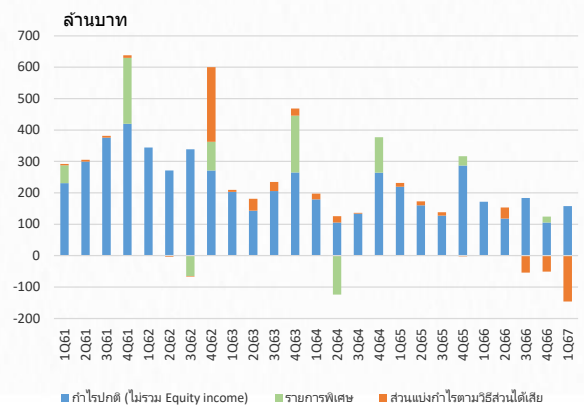
แนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q67 ไม่สดใส ประเมินว่าจะมีกำไรไม่ถึง 50 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q66 ที่ STEC มีกำไรสุทธิ 153 ล้านบาท แม้ว่าไตรมาสนี้ STEC จะมีตัวช่วยสำคัญจากรายได้เงินปันผลรับจาก GULF และ TSE สูงถึง 203 ล้านบาท รวมถึงมีรายได้จากธุรกิจก่อสร้างสูงกว่า 8 พันล้านบาท ถือเป็นรายได้ก่อสร้างที่สูงสุดในรอบ 1 ปีครึ่ง โดยรายได้ก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น มาจากโครงการโรงไฟฟ้าของ GULF (โรงไฟฟ้าโซลาร์ 5 แห่ง โรงไฟฟ้าหินกอง โรงไฟฟ้าปลวกแดง) โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รวมถึงงานอาคารขนาดใหญ่อย่าง หมอชิตคอมเพล็กซ์ และศูนย์ราชการโซน C อย่างไรก็ตาม ไตรมาสนี้ STEC มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการปรับปรุงซ่อมผิวจราจรตามแนวก่อสร้างรถไฟฟ้า จำนวนมากกว่า 100 ล้านบาท ซึ่ง STEC เคยบันทึกค่าใช้จ่ายในลักษณะดังกล่าวมาแล้วครั้งหนึ่งในงวด 2Q66 จำนวนมากกว่า 100 ล้านบาท เช่นเดียวกัน รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมงานก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนอีกราว 60-70 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้างไตรมาสนี้น่าจะอยู่ในระดับต่ำเพียง 2-3% เทียบกับอัตราปกติที่ STEC เคยทำได้ประมาณ 5% สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูในงวด 2Q67 น่าจะมีสูงถึง 160 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q67 ที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเข้ามา 146 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาส 2 มีวันหยุดจำนวนมาก จึงเป็น Low season ของธุรกิจรถไฟฟ้า อีกทั้งอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นในวันที่ 28 มี.ค. 67 ที่รางนำไฟฟ้าของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองร่วงหล่นเป็นระยะทางยาวถึง 5 สถานี ทำให้ต้องมีการปรับตารางการเดินรถใหม่และรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเพิ่งกลับมาเดินรถตามตารางปกติกลางเดือน มิ.ย. ทำให้มีรายได้ลดลงต่ำกว่า 1Q67 โดยที่ค่าใช้จ่ายต่างๆยังเหมือนเดิม

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Gross Margin ครึ่งปีหลังควรดีขึ้น หากไม่มีรายการพิเศษอีก

การรับรู้รายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เร่งตัวขึ้นชัดเจนตั้งแต่ช่วง 2Q67 โดยมีหลายโครงการที่ต้องรับรู้รายได้ทั้งหมดภายในปีนี้ ได้แก่ งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ GULF และอาคารหออิตคอนเพล็กซ์ ขณะที่โครงการใหญ่ใน Backlog อย่าง งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และ รถไฟฟ้าทางคู่อันชัย-เชียงใหม่ ผ่านช่วงเริ่มต้นงานไปแล้ว ก็จะเข้าสู่ช่วงเร่งตัวของรายได้เช่นเดียวกัน ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดหวังจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากส่วนผสมของรายได้จะมาจากงานที่ให้ margin สูงอย่างงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าและรถไฟฟ้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม การบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษที่อยู่นอกเหนือความคาดหมายบ่อยครั้งในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ถือเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ต้องระมัดระวัง โดยเฉพาะโครงการที่ยังมีปัญหาอยู่ในปัจจุบัน ได้แก่ โครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนที่ STEC ต้องรับรู้ค่าซ่อมแซมราว 60 ล้านบาท/ไตรมาสต่อเนื่องไปถึงปี 2568 โดยที่ STEC ได้ทำเรื่องเคลมประกันความเสียหายของโครงการและคาดว่าจะได้เงินประกันกลับคืนมาในปี 2568 และโครงการระบบบำบัดน้ำเสียธนบุรี มูลค่าสัญญา 2,111 ล้านบาท ที่มีกำหนดส่งมอบภายใน 15 ม.ค 68 แต่ปัจจุบันยังมีความคืบหน้าเพียง 30% จึงมีความเสี่ยงที่ STEC อาจต้องมีการทบทวนต้นทุนก่อสร้างโครงการระบบบำบัดน้ำเสียธนบุรีเพิ่มขึ้นในอนาคต

ประมาณการกำไรมี Downside Risk ให้น้ำหนัก Neutral

ผลประกอบการ 2Q67 ที่น่าจะสร้าง Negative Surprise อีกครั้ง ทำให้ประมาณการกำไรปี 2567 ที่ประเมินไว้ 374 ล้านบาท มี Downside Risk อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการปี 2567 น่าจะเป็นจุดต่ำสุด เพราะหาก STEC ได้รับเงินชดเชยประกันภัยโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนเข้ามาในปี 2568 ก็จะนำมาหักลบออกจากต้นทุนโครงการ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 2568 ปรับตัวขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ส่วนแบ่งตลาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูแม้อยู่ในระดับสูง แต่ก็น่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นเรื่อยๆ ตามธรรมชาติของการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าที่จำนวนผู้ใช้บริการจะทยอยเพิ่มขึ้น จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และโครงการเชิงพาณิชย์ต่างๆที่เกิดขึ้นตามแนวรถไฟฟ้า นอกจากนี้การ Diversify ไปสู่ธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพการเติบโตและมีอัตรากำไรสูง ไม่ว่าจะเป็น ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยี และธุรกิจสาธารณูปโภค ก็จะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นเรื่อยๆ ในอนาคต ฝ่ายวิจัยยังคงให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมิน Fair Value อิง Historical PBV 7Y-1SD ที่ 0.89 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 10.30 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ STEC

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ และเป็นความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท ผ่านหน่วยงานที่ปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประเมินแนวทางการดำเนินงาน ดังนี้

ด้านเศรษฐกิจ - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสมและต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ด้านสังคม - บริษัทมีนโยบาย “ซีโน-ไทยฯ” คือกำไรสู่สังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม -บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STEC มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

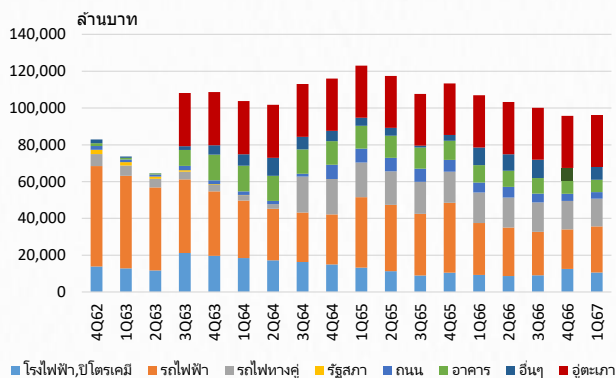
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	7,437	8,509	6,438	7,231	7,876	8,053	6,484	-19%	1%	29,598	30,325	-2%
กำไรขั้นต้น	331	496	377	155	357	410	380	-7%	1%	1,299	1,534	-15%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-183	-197	-191	-216	-137	-292	-198	-32%	4%	-834	-779	7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-5	-7	-9	-22	-35	61%	573%	-43	-20	117%
กำไรจากการดำเนินงาน	138	285	171	154	130	55	12	-78%	-93%	509	828	-39%
กำไรสุทธิ	138	314	171	154	130	74	12	-84%	-93%	528	857	-38%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	0	29	0	0	0	19	0	N/A	N/A	19	29	-36%
EPS	0.09	0.21	0.11	0.10	0.08	0.05	0.01	-84%	-93%	0.35	0.56	-38%
Gross Margin	4.4%	5.8%	5.9%	2.1%	4.5%	5.1%	5.9%			4.4%	5.1%	
SG&A/Sale	2.5%	2.3%	3.0%	3.0%	1.7%	3.6%	3.1%			2.8%	2.6%	
Net Gearing	Net Cash				0.02	0.06	0.08			0.06	Net Cash	
Book Value/Share (บาท)	12.43	12.85	12.64	11.77	11.79	11.61	11.44			11.61	12.85	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานะ BACKLOG ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL 7 ปี PBV ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	29,598	30,392	33,432	36,775
ต้นทุนขาย	28,299	28,766	31,643	34,807
กำไรขั้นต้น	1,299	1,626	1,789	1,967
ค่าใช้จ่ายในการขาย	834	845	903	956
ดอกเบี้ยจ่าย	43	147	162	162
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	193	-167	1	131
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	614	467	725	980
ภาษีเงินได้	102	108	150	201
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-8	-10	-10	-10
รายการพิเศษอื่น ๆ	23	25	25	25
กำไรสุทธิ	528	374	590	794
กำไรจากการดำเนินงาน	509	354	570	774
Norm EPS	0.33	0.23	0.37	0.51
การเติบโตของยอดขาย	-2.4%	2.7%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-39%	-31%	61%	36%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.3%	5.4%	5.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	1.2%	1.7%	2.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	7,231	7,876	8,053	6,484
ต้นทุนขาย	7,076	7,519	7,643	6,104
กำไรขั้นต้น	155	357	410	380
ค่าใช้จ่ายในการขาย	216	137	292	198
ดอกเบี้ยจ่าย	7	9	22	35
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	215	-38	-19	-91
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	147	173	101	56
ภาษีเงินได้	-9	41	27	42
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3	-2	0	-2
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	23	0
กำไรสุทธิ	154	130	74	12
กำไรจากการดำเนินงาน	154	130	55	12
Norm EPS	0.10	0.08	0.05	0.01
ยอดขาย (QoQ)	12.3%	8.9%	2.2%	-19.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-58.8%	129.9%	15.0%	-7.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-10.1%	-15.7%	-57.6%	-78.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.73	0.71	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.60	0.59	0.57	0.58
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.85	3.45	3.45	3.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	114.82	100.00	100.00	100.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.39	3.70	3.70	3.70
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.66	1.70	1.75	1.85
Net Gearing	0.06	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	0.7%	1.1%	1.5%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	2.0%	3.2%	4.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	528	374	590	794
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-97	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	805	1,005	1,172	1,338
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-6,606	4,093	1,073	1,180
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-5,890	5,482	2,844	3,323
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	277	-21	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-350	496	300	200
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-384	-2,980	-2,480	-2,480
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-457	-2,505	-2,180	-2,280
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,509	-1,000	-1,000	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66	0	0	0
เพิ่ม/ลด วรรรเรนท	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-457	-381	-305	-381
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,118	-1,381	-1,305	-381
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-2,229	1,596	-641	661
งบดุล (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	5,310	6,906	6,265	6,927
ลูกหนี้การค้า				
	10,386	8,814	9,695	10,665
สินค้าคงเหลือ				
	258	304	334	368
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	4,605	3,733	4,067	4,435
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	4,707	6,682	7,990	9,132
สินทรัพย์รวม				
	47,449	48,065	49,684	52,665
เจ้าหนี้การค้า				
	8,725	8,206	9,027	9,929
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	10,153	12,613	13,874	15,262
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	5,082	4,082	3,082	3,082
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	265	265	265	265
หนี้สินรวม				
	29,377	30,011	31,336	33,894
ทุนที่ชำระแล้ว				
	1,525	1,525	1,525	1,525
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	2,097	2,097	2,097	2,097
กำไรสะสม				
	9,369	9,362	9,646	10,059
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	17,701	17,672	17,957	18,370
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	371	381	391	401
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	47,449	48,065	49,684	52,665
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)				
	11,856	38,000	38,000	35,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)				
	95,685	102,607	106,421	103,817
Gross margin				
	4.4%	5.4%	5.4%	5.4%
SG&A/Sale				
	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%
Effective tax rate				
	16.0%	22.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส