

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ชอกช้ำ จากต้นทุนบานปลาย

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 0.4 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้ต้นทุนเพิ่มเติมโครงการในประเทศที่ยังรอเจรจากับเจ้าของโครงการ อีกทั้งรายได้ไตรมาสนี้มาจากงานจัดซื้อและงานก่อสร้างซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ ส่วนรายได้ธุรกิจชีวมวลัดเปิดดำเนินงานอยู่ในระดับต่ำมากและไม่คุ้มทุน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ผลประกอบการ 2Q67 ที่น่าผิดหวัง และความเสี่ยงเกี่ยวกับปัญหาต้นทุนบานปลายที่อาจมีอยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง 53% สำหรับปี 2568 ปรับกำไรลง 44% โดยยึดหลักอนุรักษนิยมเรื่องมาร์จิ้น ลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ที่ 3.96 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	667	378	194	244	338
Norm. Profit	96	452	178	244	338
EPS (บาท)	1.08	0.61	0.32	0.40	0.55
DPS (บาท)	0.00	0.20	0.10	0.20	0.20
PER (X)	3.19	5.64	10.97	8.74	6.31
Dividend Yield (%)	0.00%	5.78%	2.89%	5.78%	5.78%
Book Value (บาท)	4.73	4.95	5.06	5.36	5.71
P/BV (X)	0.73	0.70	0.68	0.65	0.61
EV/EBITDA (X)	2.09	5.89	4.48	4.64	4.21

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Down

แนวรับ : 3.30 บาท

แนวต้าน : 3.60/3.80 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2567

TTCL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.46
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.96
Upside (%)	14.35
Dividend yield (%)	2.89

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.32	0.76	-58%
2568F	0.40	n/a	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

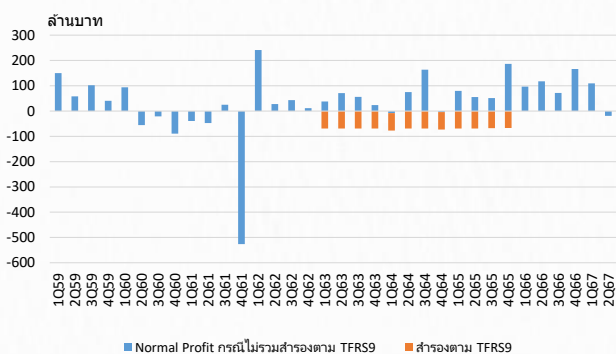
EQUITY TALK

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 0.4 ล้านบาท

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 0.4 ล้านบาท ลดลง 99.7%YoY ผลประกอบการลดลงอย่างมาก แม้ว่าไตรมาสนี้ TTCL จะมีรายได้จากรุทกิจรับเหมางานด้านวิศวกรรม ครบวงจร หรือ EPC (Engineering Procurement และ Construction) สูงถึง 6,018 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50%YoY แต่รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากงานจัดซื้อ (Procurement) และงานก่อสร้าง (Construction) ซึ่งเป็นส่วนงานที่มี margin ต่ำ ประกอบกับการบันทึกต้นทุนเพิ่มของงานก่อสร้างในประเทศ 2 โครงการ ที่ประสบปัญหาต้นทุนบานปลาย (Cost Overrun) ในระหว่างการก่อสร้าง ซึ่ง TTCL ต้องเดินหน้าก่อสร้างเพื่อให้เสร็จทันตามกำหนดการและอยู่ระหว่างเจรจากับเจ้าของโครงการเพื่อขอเงินชดเชย แต่ยังไม่ได้รับการอนุมัติจึงไม่สามารถรับรู้รายได้ส่วนนี้ได้ ส่งผลให้รุทกิจ EPC มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 1.69% ต่ำกว่างวด 1Q67 ที่ทำได้ 5.27% ส่วนรุทกิจซ่อมมวลอัดเม็ดค้ำมีการปิดปรับปรุงบางส่วน จึงมียอดขายเพียง 0.7 ล้านบาท โดยที่ค่าใช้จ่ายคงที่ต่างๆ อาทิ ค่าเสื่อมราคา ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ทำให้รุทกิจซ่อมมวลอัดเม็ดค้ำ มีกำไรขั้นต้นติดลบ 6 ล้านบาท

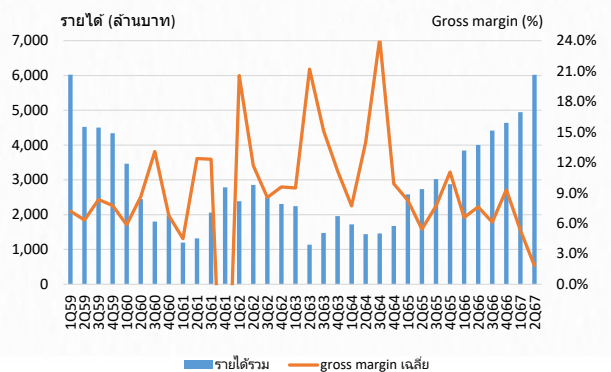
สิ่งที่ TTCL ทำได้ดีขึ้นกว่าปีก่อน คือส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจากโรงไฟฟ้า Ahlone#1 ในเมียนมาร์ เพิ่มขึ้น 32%YoY มาอยู่ที่ 44 ล้านบาท ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งปัญหาความไม่สงบที่เกิดขึ้นหลังการรัฐประหารทำให้โรงไฟฟ้า Ahlone#1 ต้องเดินเครื่องระดับสูงตลอดเวลาเพื่อชดเชยกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าอื่นที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่ควบคุมได้ทรงตัวจากปีก่อนอยู่ที่ 172 ล้านบาท ทำให้อัตรารส่วน SG&A/Sale ลดลงมาอยู่ที่ 2.85% เทียบกับงวด 2Q66 และ 1Q67 ที่มีอัตรารส่วน SG&A/Sale 4.20% และ 3.34% ตามลำดับ รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 16%YoY มาอยู่ที่ 44 ล้านบาท จากการระงับเงินกู้ยืมที่ลดลง

กำไรจากการดำเนินงานย้อนหลังของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของ TTCL



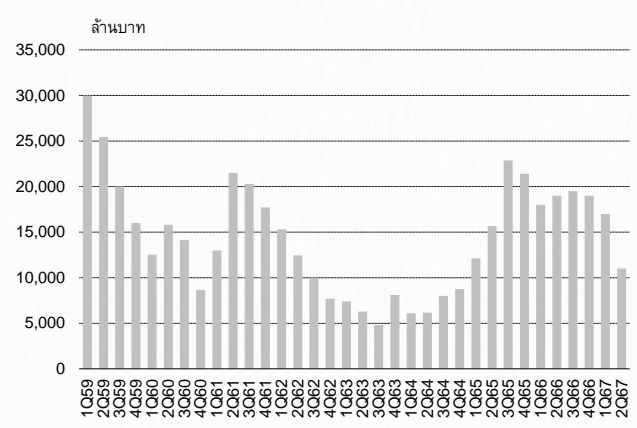
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ครึ่งปีหลังฟื้น แต่ยังมีแอบกังวลเรื่องปัญหาต้นทุนบานปลาย

การบันทึกต้นทุนส่วนเพิ่มเกือบ 180 ล้านบาทในงวด 2Q67 จากปัญหาต้นทุนบานปลาย ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นสำหรับ 2 โครงการที่มีปัญหาไปแล้ว อย่างไรก็ตาม จากการ Update ข้อมูลกับ TTCL ล่าสุด พบว่ามูลค่า Backlog ณ สิ้น 2Q67 ที่เหลืออีกราว 1.1 หมื่นล้านบาท มีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 5% ถือเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากงานที่เหลืออยู่ส่วนใหญ่เป็นงานจัดซื้ออุปกรณ์และงานก่อสร้าง นอกจากนี้ต้นทุนวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในงานก่อสร้างมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ส่วนงานประมูลใหม่ 2 โครงการที่ TTCL คาดหวังจะมาช่วยดึงค่าเฉลี่ย margin ขึ้น ล่าสุดโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศ มูลค่า 5,000 ล้านบาท ได้ประกาศเลื่อนการก่อสร้างออกไปอีก 1 ปี จึงเหลือเพียงโครงการโรงไฟฟ้าในต่างประเทศของลูกค้านำเดิม มูลค่า 6,000 ล้านบาท ที่รอ竣ผลใน 4Q67 นี้ โดยงานประมูลใหม่ที่เพิ่งเข้ามาอยู่ใน List ของงาน High Potential เป็นงานปีโตเรเคิมของกลุ่มลูกค้าเดิม มูลค่า 1.5-2 พันล้านบาท คาดจะทราบผลปลาย 3Q67

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

สำหรับธุรกิจชีวมวลอัดเม็ด (Torrefied Pellet) เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินส่งขายให้กับโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ สถานะล่าสุดโรงงานของ TTCL ที่จังหวัดลำปาง กำลังการผลิต 7.5 หมื่นตัน/ปี ได้มีการปรับปรุงเพิ่มเติม ทำให้กำหนดการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ถูกเลื่อนออกไปจากเดิมอีก 6 เดือน เป็นช่วงต้นปี 2568 โดยในช่วงปีแรกของการเปิดดำเนินงาน TTCL ตั้งเป้าจะใช้อัตรากำลังการผลิตประมาณ 50% เพราะต้องใช้เวลาในการทำการตลาด ส่งสินค้าให้ลูกค้านำไปทดลองใช้จริงก่อนที่ลูกค้าจะเข้ามาเซ็นสัญญาระยะยาว โดยคาดการณ์ได้จากโรงงาน Torrefied Pellet ในปี 2568 น่าจะทำได้ราว 300-400 ล้านบาท และเมื่อ

EQUITY TALK

เดินเครื่องเต็มกำลังการผลิต จะสร้างรายได้ประมาณปีละ 800 ล้านบาท คาดหวัง อัตรากำไรสุทธิ 10-12%

ปรับประมาณการกำไรลง ลดน้ำหนักลงทุนเป็น Neutral

ผลประกอบการ 2Q67 ที่น่าผิดหวัง และความเสี่ยงเกี่ยวกับปัญหาต้นทุนบานปลายที่อาจมีอยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง 53% สำหรับปี 2568 ปรับกำไรลง 44% โดยยึดหลักอนุรักษนิยมเรื่องมาร์จิ้น ลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL ประเมินราคาเหมาะสมใหม่อิง PER 10 เท่า ได้ที่ 3.96 บาท

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	194	244	418	432	-53%	-44%
EPS (บาท)	0.32	0.40	0.68	0.70	-53%	-44%
Fair value (บาท)	3.96		6.50			
สมมติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	19,347	15,478	14,500	14,790	33%	5%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	193	196	188	196	3%	0%
Gross Margin	4.1%	5.5%	7.5%	7.5%	-3.5%	-2.0%
SG&A/ Sale	3.4%	4.5%	4.8%	4.8%	-1.4%	-0.3%
Fair Value	PER 10X		PBV 1.2X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

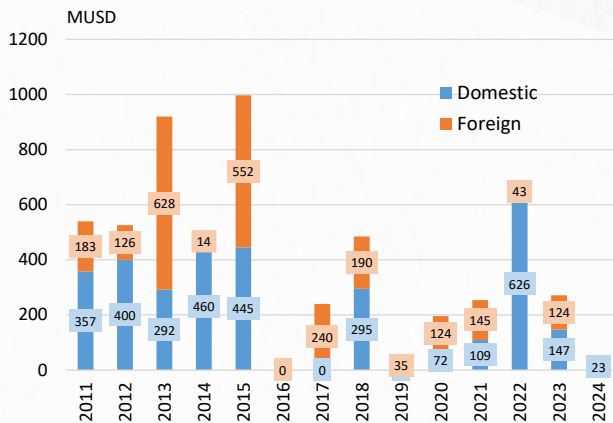
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	2,891	3,855	4,018	4,434	4,655	4,962	6,034	22%	50%	10,996	7,873	40%
กำไรขั้นต้น	320	254	306	271	411	274	115	-58%	-62%	389	560	-31%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-252	-162	-169	-179	-246	-166	-172	4%	2%	-338	-331	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-46	-41	-52	-61	-40	-49	-44	-11%	-16%	-93	-93	0%
กำไรจากการดำเนินงาน	117	96	118	71	167	109	-19	N/A	N/A	90	214	-58%
กำไรสุทธิ	131	130	121	78	50	116	0.4	-100%	-100%	116	250	-53%
รายการพิเศษ	14	33	3	7	-117	7	19	187%	628%	26	36	-27%
EPS	0.21	0.21	0.20	0.13	0.08	0.19	0.00	-100%	-100%	0.19	0.41	-53%
Gross Margin	11.1%	6.6%	7.6%	6.1%	8.8%	5.5%	1.9%			3.5%	7.1%	
SG&A/Sale	8.7%	4.2%	4.2%	4.0%	5.3%	3.3%	2.9%			3.1%	4.2%	
Net Gearing	Net Cash	0.40	0.54	0.48	0.37	0.51	0.36			0.36	0.54	
Book Value/Share (บาท)	4.73	4.70	5.06	5.21	4.95	5.73	5.62			5.62	5.06	

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 (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	16,965	19,407	15,538	15,847
ต้นทุนขาย	15,744	18,613	14,679	14,972
กำไรขั้นต้น	1,221	794	858	875
ค่าใช้จ่ายในการขาย	756	664	699	713
ดอกเบี้ยจ่าย	194	175	180	150
ค่าใช้จ่ายอื่น	11	0	0	0
รายได้อื่น	338	302	304	299
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	598	257	283	311
ภาษีเงินได้	-59	10	63	86
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	5	-7	-7
รายการพิเศษอื่น ๆ	-290	-17	0	0
กำไรสุทธิ	378	194	244	338
กำไรจากการดำเนินงาน	452	178	244	338
EPS	0.61	0.32	0.40	0.55
การเติบโตของยอดขาย	51%	14%	-20%	2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.2%	4.1%	5.5%	5.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	0.9%	1.6%	2.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	4,434	4,655	4,962	6,034
ต้นทุนขาย	4,162	4,245	4,688	5,919
กำไรขั้นต้น	271	411	274	115
ค่าใช้จ่ายในการขาย	179	246	166	172
ดอกเบี้ยจ่าย	61	40	49	44
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	53	148	87	83
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	84	272	146	-18
ภาษีเงินได้	-1	-103	9	-18
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	4	0	-2	9
รายการพิเศษอื่น ๆ สุทธิจากภาษี	7	-117	7	19
กำไรสุทธิ	78	50	116	0
กำไรจากการดำเนินงาน	71	167	109	-19
EPS	0.13	0.08	0.19	0.00
ยอดขาย (QoQ)	10.3%	5.0%	6.6%	21.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-11.3%	51.2%	-33.3%	-58.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-39.4%	133.0%	-34.4%	-117.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.02	1.02	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.93	0.93	0.91	0.91
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.45	4.90	4.80	4.72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.39	1.82	1.81	1.80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.36	5.02	5.02	5.02
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	5.12	7.22	5.63	5.30
Net Gearing	0.40	(0.02)	0.20	0.24
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.4%	0.7%	1.1%	1.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.8%	5.7%	7.4%	9.6%

ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTCL

งบกระแสเงินสด

(ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	378	194	244	338
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	56	-5	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	1,895	-154	450
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	-495	-507	-507
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	810	-300	-300	-235
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	242	0	0	0
เพิ่ม/ลด วอร์เรนท์	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-62	-123	-62	-123
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	939	-423	-362	-358
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-768	977	-1,023	-415

งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,490	3,466	2,444	2,029
ลูกหนี้การค้า	2,279	3,962	3,238	3,359
สินค้าคงเหลือ	7,107	10,681	8,596	8,810
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,651	1,662	1,588	1,597
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,569	1,943	2,298	2,632
สินทรัพย์รวม	18,901	25,890	22,125	22,407
เจ้าหนี้การค้า	3,890	3,869	3,096	3,157
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,331	4,386	3,634	3,697
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,329	1,029	729	494
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,378	2,378	2,378	2,378
หนี้สินรวม	15,612	22,535	18,581	18,642
ทุนที่ชำระแล้ว	616	616	616	616
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,386	2,386	2,386	2,386
กำไรสะสม	1,843	1,914	2,096	2,311
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,049	3,120	3,302	3,517
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	239	234	241	248
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	18,901	25,890	22,125	22,407

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	12,700	7,000	15,000	15,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	19,000	6,308	5,830	5,043
Gross margin	7.3%	4.1%	5.5%	5.5%
SG&A/Sale	4.5%	3.4%	4.5%	4.5%
Effective tax rate	-18.4%	4.8%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส