

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

จบคดี Rocksalt...เดินหน้าธุรกิจเต็มกำลัง

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 50 ล้านบาท แต่หักรายการพิเศษต่างๆ ส่วนใหญ่มาจากการเคลียร์บัญชีลูกหนี้ Rocksalt และ FX Loss จะมีกำไรปกติ 166 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 146%QoQ ธุรกิจหลักยังทำได้ดีทั้งในเชิงรายได้และอัตรากำไร พร้อมประกาศจ่ายปันผลครึ่งปีหลังอีก 0.10 บาท/หุ้น กำหนดขึ้น XD วันที่ 22 เม.ย 67

หลังจบคดีพิพาท Rocksalt ได้รับเงิน 1.05 พันล้านบาท เพิ่มความแข็งแกร่งด้านการเงินให้ TTCL พร้อมเดินหน้าธุรกิจต่อเนื่อง ด้วย Backlog เกือบ 2 หมื่นล้านบาท และมีโอกาสคว้งงานเพิ่มได้อีก 3.0 พันล้านบาท ภายใน 1H67 ให้น้ำหนัก Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง Historical PBV 1.2 เท่า ที่ 6.50 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	667	378	418	432	458
Norm. Profit	144	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)	3.32	5.87	5.31	5.14	4.84
Dividend Yield (%)	0.00%	5.56%	5.56%	5.56%	5.56%
Book Value (บาท)	4.73	4.95	5.43	5.93	6.47
P/BV (X)	0.76	0.73	0.66	0.61	0.56
EV/EBITDA (X)	2.18	6.04	3.17	3.04	2.92

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 3.42 บาท
แนวต้าน : 3.88/4.48 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



1 มีนาคม 2567

TTCL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.50
Upside (%)	80.56
Dividend yield (%)	5.56

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
ESG Book	58.40
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	50.86
S&P	24.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

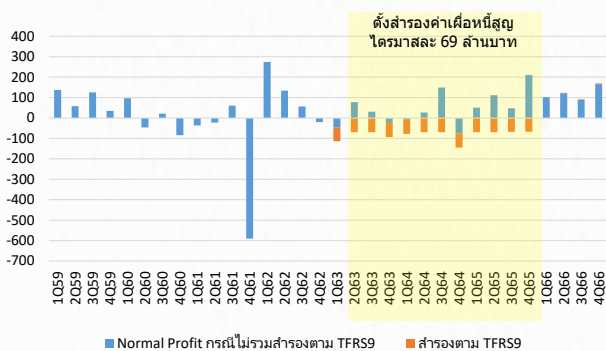
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 49.6 ล้านบาท ลดลง 37%QoQ

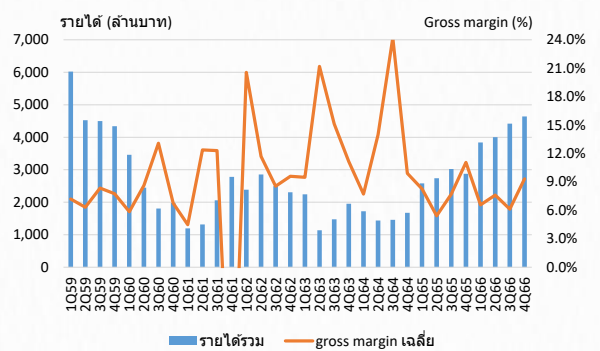
งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 49.6 ล้านบาท (-37%QoQ,-62%YoY) โดยมีรายการที่เกี่ยวข้องกับคดีพิพาท Rocksalt ถูกบันทึกเข้ามาหลายส่วน หากไม่นับรายการดังกล่าว รวมถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 99.3 ล้านบาท ที่เกิดจากสินทรัพย์สกุลดอลลาร์มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่ากลับมาเป็นสกุลเงินบาท และการตั้งค่าเพื่อหนี้สูญโครงการก่อสร้าง Tank Farm ในเมียนมาร์ จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 166 ล้านบาท (+86%QoQ,+18%YoY) ผลประกอบการโดยรวมถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดีมาก โดยมีรายได้จากรุทกิจรับเหมางานด้านวิศวกรรมครบวงจร (EPC) เพิ่มขึ้น 5%QoQ อยู่ที่ 4,640 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 8.6% เทียบกับงวด 3Q66 ที่มี Gross margin เพียง 5.9% เนื่องจากงวด 4Q66 มีสัดส่วนงานวิศวกรรมเพิ่มมากขึ้น โดยงานวิศวกรรมเป็นส่วนที่ให้ margin สูงกว่างานทั่วไป นอกจากนี้ในงวด 3Q66 TTCL มีการรับรู้ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายจากคดีข้อพิพาทโครงการ Rocksalt เข้ามาเป็นต้นทุนก่อสร้างประมาณ 30 ล้านบาท ส่งผลให้งวด 3Q66 มี gross margin ต่ำกว่าปกติ ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจากโรงไฟฟ้า Ahlone1 ในเมียนมาร์เพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติที่ 56 ล้านบาท หลังโรงไฟฟ้า Ahlone1 สามารถกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตอีกครั้ง สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมากจากงวด 3Q66 ที่ 179 ล้านบาท มาอยู่ที่ 441.5 ล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมช่วงสิ้นปี และมีการตั้งค่าเพื่อหนี้สูญจำนวน 195.1 ล้านบาท (Rock salt 116.1 ล้านบาท, Tank Farm 79 ล้านบาท)

กำไรจากการดำเนินงานย้อนหลังของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ไตรมาสนี้ TTCL มีการบันทึกรายการทั้งบวกและลบที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาทโครงการ Rocksalt หลายรายการ หลังคณะอนุญาโตตุลาการมีคำตัดสินในวันที่ 16 ต.ค 2566 ให้คู่กรณีคือ Vinachem ชำระเงินแก่ TTCL จำนวน 1,656 ล้านบาท

EQUITY TALK

รวมถึงค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย (Legal Fee) จำนวน 45 ล้านบาท โดย Vinechem ยอมรับคำตัดสินและไม่ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลในประเทศเวียดนาม ทำให้ TTCL สามารถรับรู้เงินค่า Legal Fee เข้ามาเป็นรายได้อื่นๆ แต่ในส่วนของเงินชดเชยที่ได้รับจาก Vinachem จำนวน 1,656 ล้านบาท แม้จะเป็นจำนวนใกล้เคียงกับรายการลูกหนี้โครงการ Rocksalt ที่ TTCL บันทึกลงอยู่ในงบดุล แต่ภายใต้มาตรฐานบัญชีที่แตกต่างกันระหว่างเวียดนามและไทย ทำให้ต้องมีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ทางบัญชีใหม่ กอปรกับสินทรัพย์ในโครงการ Rocksalt มีสกุลเงินที่เกี่ยวข้องถึง 5 สกุลเงิน (บาท กับ เวียดนามดอง ดอลลาร์สหรัฐ และยูโร) ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไปตลอดช่วง 5 ปีที่มีข้อพิพาทระหว่างกัน ทำให้เกิดผลขาดทุนจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินทางบัญชีใหม่ อีกทั้ง TTCL ได้ Clear บัญชีที่ยังมีความไม่แน่นอนออกทั้งหมด ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษขึ้นราว 116 ล้านบาท แต่ก็มีรายการบวกลบทางภาษีเข้ามาชดเชย 103 ล้านบาท

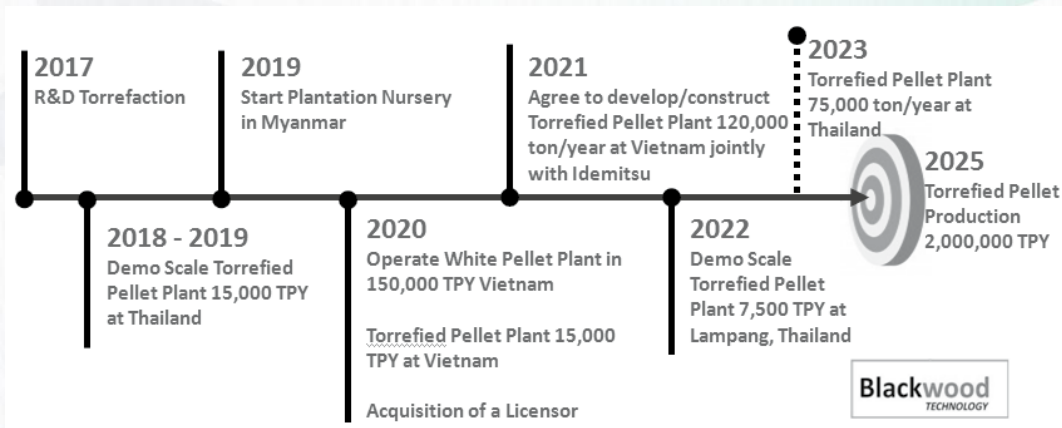
โดยรวมปี 2566 TTCL มีกำไรสุทธิ 377 ล้านบาท ลดลง 43% YoY เนื่องจากปี 2565 มีกำไรพิเศษจากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อนี้สูญโครงการ Rocksalt เข้ามาจำนวน 571 ล้านบาท แต่ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษ TTCL จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 452 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดด 214% YoY และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดครึ่งปีหลังอัตราหุ้นละ 0.10 บาท กำหนดขึ้น XD วันที่ 22 เม.ย 67 รวมเงินปันผลทั้งปีจ่าย 0.20 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 33%

มีพร้อมทั้งเงินกังงาน เดินหน้าลุยธุรกิจเต็มกำลัง

หลังจบคดีพิพาท Rocksalt โดยที่ TTCL ได้รับชำระเงิน 1,656 ล้านบาท เมื่อหักลบกับเงินจ่ายล่วงหน้าตามคำพิพากษาของศาลเวียดนามจำนวน 531.24 ล้านบาท ที่ TTCL ได้รับเข้ามาแล้วในเดือน ส.ค 64 เงินส่วนที่เหลืออีกประมาณ 1,048 พันล้านบาท จะถูกแบ่งจ่าย 2 งวด คือ เดือน ส.ค 66 จำนวน 943 ล้านบาท และเดือน มี.ค 67 อีก 105 ล้านบาท ทำให้ TTCL มีสภาพคล่องทางการเงินดีขึ้นอย่างชัดเจน โดยอัตราส่วน Net Gearing ณ สิ้นปี 2566 ลดลงมาอยู่ที่ 0.37 เท่า มีความพร้อมสำหรับการลงทุนโครงการใหม่ๆในอนาคต เช่น โรงงาน Torrefied Pellet เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ ปัจจุบัน TTCL มีการลงทุนโรงงาน Torrefied Pellet แห่งแรก อยู่ที่จังหวัดลำปาง กำลังการผลิต 7.5 หมื่นตัน/ปี จะเริ่มเดินเครื่อง 2Q67 และมีแนวคิดจะลงทุนโรงงาน Black Pellet แห่งใหม่อีก หากโรงงานแรกประสบความสำเร็จ

EQUITY TALK

แผนการลงทุนธุรกิจเชื้อเพลิงอัดเม็ดทอร์รีไฟด์ของ TTCL



ที่มา: TTCL

ขณะที่ธุรกิจหลักคือธุรกิจรับเหมางานด้านวิศวกรรมครบวงจร สิ้นปี 2566 มีงานในมือคงเหลือ 1.9 หมื่นล้านบาท และยังมีงานเข้าประมูลงานใหม่อีก 5.5 หมื่นล้านบาท ล่าสุด TTCL ประกาศได้รับงานก่อสร้างโครงการโรงกลั่นชีวภาพของบริษัทในกลุ่มบางจาก มูลค่า 806 ล้านบาท ทำให้มี Backlog 1.98 หมื่นล้านบาท และยังมีงานในประเทศอีก 1 โครงการ ที่คาดว่าจะทราบผลภายใน 1H67 คืองานก่อสร้างโรงไฟฟ้าของกลุ่มลูกค้าเดิมมูลค่าประมาณ 3.0 พันล้านบาท โดย TTCL ตั้งเป้าที่จะรับงานใหม่นี้ 1.7 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับยอดการรับรู้รายได้ปีนี้ที่น่าจะทำได้ใกล้เคียงกับปี 2566 เพื่อให้มี Backlog ในระดับ 1.5-2.0 หมื่นล้านบาท ตลอดเวลา

ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 6.50 บาท แนะนำ Outperform

ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ทั้งในเชิงของ Backlog ที่มีเพียงพอรองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2568 บวกกับความแข็งแกร่งทางการเงินที่มีมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานมาก โดยมีค่า PER ต่ำเพียง 5.3 เท่า และซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ณ สิ้นปี 2566 ถึง 33% ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง Historical PBV 1.2 เท่า ได้ที่ 6.50 บาท เทียบเท่า Implied PER 10 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

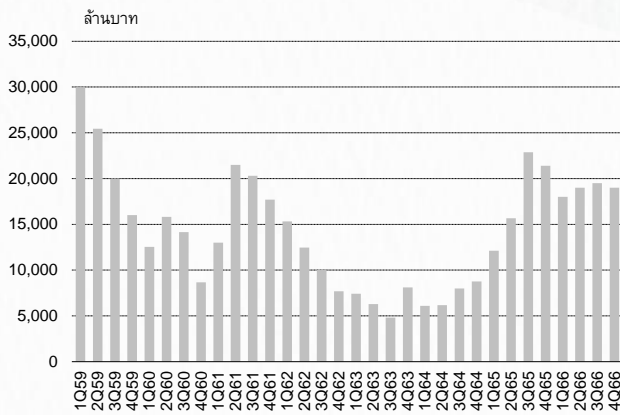
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	2,750	3,038	2,891	3,855	4,018	4,434	4,655	5%	61%	16,962	11,273	50%
กำไรขั้นต้น	149	234	320	254	306	271	411	51%	28%	1,242	917	35%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-223	-289	-252	-162	-169	-179	-246	38%	-2%	-756	-1,002	-25%
ดอกเบี้ยจ่าย	-41	-48	-46	-41	-52	-61	-40	-35%	-13%	-194	-164	18%
กำไรจากการดำเนินงาน	43	-21	141	98	120	67	166	146%	18%	452	144	214%
กำไรสุทธิ	-42	30	131	130	121	78	50	-37%	-62%	378	667	-43%
รายการพิเศษ	-85	51	-10	31	0	11	-117	N/A	N/A	-74	524	-114%
EPS	-0.07	0.05	0.21	0.21	0.20	0.13	0.08	-37%	-62%	0.61	1.08	-43%
Gross Margin	5.4%	7.7%	11.1%	6.6%	7.6%	6.1%	8.8%			7.3%	8.1%	
SG&A/Sale	8.1%	9.5%	8.7%	4.2%	4.2%	4.0%	5.3%			4.5%	8.9%	
Net Gearing	0.94	0.34	Net Cash	0.40	0.54	0.48	0.37			0.37	Net Cash	
Book Value/Share (บาท)	4.66	5.00	4.73	4.70	5.06	5.21	4.95			4.95	4.73	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Backlog ของ 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

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	3,855	4,018	4,434	4,655
ต้นทุนขาย	3,601	3,712	4,162	4,245
กำไรขั้นต้น	254	306	271	411
ค่าใช้จ่ายในการขาย	162	169	179	246
ดอกเบี้ยจ่าย	41	52	61	40
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	72	65	53	148
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	123	150	84	272
ภาษีเงินได้	19	26	-1	-103
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-2	4	0
รายการพิเศษอื่น ๆ สุทธิจากภาษี	31	0	11	-117
กำไรสุทธิ	130	121	78	50
กำไรจากการดำเนินงาน	98	120	67	166
EPS	0.21	0.20	0.13	0.08
ยอดขาย (QoQ)	33.4%	4.2%	10.3%	5.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-20.6%	20.4%	-11.3%	51.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-30.3%	22.4%	-43.9%	146.4%

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 วอร์แรนท์	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