

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ไม่รอด... แม้มีตัวช่วยจากรายการพิเศษ

งวด 3Q66 ขาดทุนสุทธิ 45 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นขาดทุนอีกครั้ง แม้ไตรมาสนี้จะมีตัวช่วยจากรายการพิเศษทั้งกำไรขายทรัพย์สินและกำไรอัตราแลกเปลี่ยน ผลการดำเนินงานปกติยังคงขาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยที่อัตรากำไรธุรกิจก่อสร้างอยู่ในระดับต่ำไม่เพียงพอครอบคลุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ทั้ง SG&A และดอกเบี้ยจ่าย

ภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างดูมีความหวังมากขึ้นในปีหน้า แต่ปัญหาหลักอยู่ที่การบริหารจัดการภายในบริษัททั้งเรื่องอัตรากำไรและรายการพิเศษต่างๆ ซึ่งคาดการณ์ได้ยาก ประเด็นที่พอถึงกำไรได้คือกำไรจากการขายเงินลงทุนธุรกิจไปแต่ขยับไปบางส่วน แนะนำ Neutral ราคาเหมาะสมปี 2567 อยู่ที่ 1.89 บาท

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	-156	-4,759	241	404	542
Norm. Profit	-342	-4,707	341	505	742
EPS (บาท)	-0.03	-0.90	0.05	0.08	0.10
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER (X)	N/A	N/A	27.6	16.5	12.3
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Book Value (บาท)	2.54	1.54	1.58	1.66	1.76
P/BV (X)	0.50	0.82	0.80	0.76	0.71
EV/EBITDA (X)	6.41	10.98	5.10	4.52	4.09

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 1.22 บาท

แนวต้าน : 1.65 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 15 พฤศจิกายน 2566

# ITD

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.26
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.89
Upside (%)	49.90
Dividend yield (%)	0.00

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2566F</b>	0.05	n/a	n/a
<b>2567F</b>	0.08	n/a	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	13.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

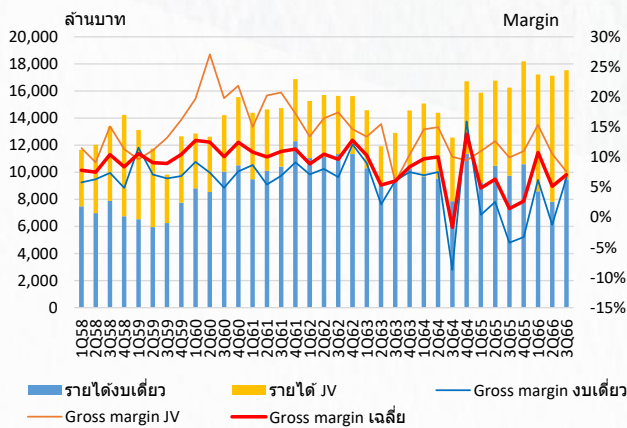
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## งวด 3Q66 ขาดทุนสุทธิ 44.7 ล้านบาท

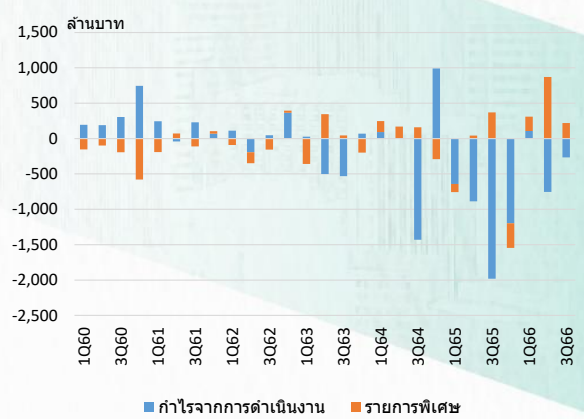
งวด 3Q66 ITD มีผลขาดทุนสุทธิ 44.7 ล้านบาท นับเป็นการพลิกกลับมาขาดทุนอีกครั้ง หลังจากที่ ITD มีกำไรติดต่อกันในงวด 1Q66 และ 2Q66 แม้ว่าไตรมาสนี้ ITD จะมีตัวช่วยจากรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน 279.7 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 53 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายพิเศษไตรมาสนี้ ได้แก่ ผลขาดทุนจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 65 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่า 47 ล้านบาท หากไม่นับรายการพิเศษต่างๆ ITD จะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 266 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งวด 3Q66 ITD มีรายได้ก่อสร้างและให้บริการรวม 17,526 ล้านบาท (+2%QoQ,+8%YoY) การเติบโตของรายได้มาจาก ITD Cementation ซึ่งเป็นบริษัทลูกในอินเดียเป็นหลัก ขณะที่รายได้ในงบการเงินเฉพาะกิจการปรับตัวลดลง 3%YoY อยู่ที่ 9,463 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 7.08% ดีขึ้นกว่างวด 3Q65 และ 2Q66 ที่ทำได้เพียง 1.46% และ 5.17% ตามลำดับ เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว ITD มีปัญหาด้านเครื่องจักรจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 9 รวมไปถึงปัญหาด้านต้นทุนงานก่อสร้างบานปลายหลายโครงการ ทำให้ต้องมีการปรับปรุงประมาณการต้นทุนก่อสร้าง แต่อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 3Q66 ที่ทำได้ 7.08% ถือว่าเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำ เทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในอดีตที่ ITD เคยทำได้ประมาณ 10% สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย ไตรมาสนี้ยังคงมีผลขาดทุน 70 ล้านบาท หลักๆเกิดจากส่วนแบ่งขาดทุนที่รับจากบริษัทร่วมในบังกลาเทศคือ บริษัท First Dhaka Elevated Expressway Co., Ltd. ที่มีขาดทุน

# EQUITY TALK

จากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้น หลังเงินสกุลตาคากอ่อนค่าลงเทียบกับสกุลดอลลาร์ ทำให้เงินกู้สกุลดอลลาร์ของบริษัทร่วมดังกล่าวมีมูลค่าสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบวกับดอกเบี้ยจ่ายรวมกัน 1,571 ล้านบาท ยังคงเป็นภาระหนักที่ ITD ต้องแบกรับในแต่ละไตรมาส โดยเฉพาะดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 89 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่สูงขึ้น

## ภาพรวมธุรกิจก่อสร้างคู่มือความหวังมากขึ้นในปีหน้า

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่คาดหวังว่าจะเห็นการฟื้นตัวในปี 2567 จากการเร่งเดินหน้าลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน หลังการเปิดประมูลโครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐหยุดชะงักไปในปีที่ผ่านมา โดย ITD ในฐานะที่เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีรายได้สูงสุดของประเทศก็คาดว่าจะได้รับประโยชน์เป็นอันดับต้นๆ อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงสำคัญของ ITD เป็นเรื่องของการบริหารจัดการภายใน โดยเฉพาะเรื่องต้นทุน เห็นได้จากส่วนต่างที่ต่ำมากระหว่างกำไรขั้นต้นจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบวกับดอกเบี้ยจ่ายของ ITD ในแต่ละไตรมาส ทำให้การทำกำไรหรือขาดทุนของ ITD ต้องขึ้นอยู่กับรายการพิเศษอื่นๆ ซึ่งประเมินได้ยากลำบาก

ผลประกอบการที่มีกำไรในงวด 9M66 เกิดจากกำไรพิเศษจากการขายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานกว่า 1,462 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2567 รายการพิเศษทางบวกที่อาจนำไปสู่กระแสการถึงกำไร ได้แก่ การขายหุ้นบางส่วนในบริษัทเอเชียแปซิฟิก โปแตช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (APPC) ที่ ITD ถือหุ้นอยู่ 90% ให้กับพันธมิตรที่มีความสนใจ โดย ณ สิ้น 3Q66 ITD ใช้เงินลงทุนในธุรกิจโปแตชไปแล้ว 5,281 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่ทำธุรกิจเหมือนโปแตชในต่างประเทศที่ปัจจุบันซื้อขายกันบน PBV 4-7 เท่า หาก ITD ขายหุ้น APPC ออกไปบางส่วนก็น่าจะทำให้ ITD มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักพันล้านบาท ไม่นับรวมผลตอบแทนระยะยาวจากการเข้าไปลงทุนในธุรกิจเรโปแตช ซึ่งปัจจุบัน ITD ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) เพื่อประเมินตัวเลขต่างๆ อาทิ สัดส่วนการถือหุ้นของ ITD มูลค่าเงินลงทุนของโครงการทั้งหมด โครงสร้างการเงินที่เหมาะสมของโครงการ รวมไปถึง Time line ต่างๆและมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ APPC หากมีการขายให้กับพันธมิตรที่สนใจ ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนภายในกลางปี 2567 รวมถึงโครงการท่าเรือพาณิชย์และทางรถไฟที่อยู่ระหว่างการพัฒนาในสาธารณรัฐโมซัมบิก ซึ่ง ITD อยู่ระหว่างเจรจากับผู้ซื้อเช่นเดียวกัน ส่วนรายการพิเศษเชิงลบที่ต้องระวังคือ โครงการทวายในเมียนมาร์ ที่ ITD ใช้เงินลงทุนไปแล้ว

# EQUITY TALK

7,863 ล้านบาท และถูกคณะกรรมการบริหารงานพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษทวายของเมียนมาร์ (DSEZ MC) แจงยกเลิกสัญญาสัมปทานไปตั้งแต่ปี 2563 โดยอ้างว่าคู่สัญญากลุ่มธุรกิจร่วมทุนที่จดทะเบียนในเมียนมาร์ (Project Companies) ผลิตไม่ชำระค่าสิทธิตามสัญญาสัมปทานและไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนบางประการในการเริ่มดำเนินการตามสัญญาสัมปทานได้ ซึ่ง ITD ยังไม่ได้มีการตั้งสำรองด้วยค่าโครงการนี้ เพราะเชื่อว่าจะได้รับเงินคืนหากมีผู้ลงทุนรายใหม่เข้ามา แต่หาก ITD ต้องตั้งสำรองด้วยค่าโครงการทวาย จะก่อให้เกิดความเสี่ยงสูงที่จะทำให้อัตรา IBD/Equity พุ่งเกินกว่าข้อกำหนดของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ไม่เกิน 3 เท่า โดยสิ้น 3Q66 ITD มี IBD/Equity อยู่ที่ 2.9 เท่า

## ประเมินราคาเหมาะสม 1.89 บาท แนะนำ Neutral

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี Adjust Book value ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมของ ITD เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลประกอบการของ ITD ในอนาคตยังมีสูงภายใต้วิธี Adjusted PBV 1 เท่า ซึ่งได้มีการสะท้อนความเสี่ยงจากการตั้งสำรองค่าเผื่อด้วยค่าโครงการทวายเข้าไปบางส่วน รวมถึงมูลค่าเพิ่มจากโครงการเหมืองโปแตชเข้าไปในส่วนของผู้ถือหุ้น โดยตั้งสมมุติฐานว่า ITD จะมีการขายเงินลงทุนใน APPC ออกไป 20% ซึ่งน่าจะเป็นสัดส่วนขั้นต่ำที่สุดที่พันธมิตรที่สนใจเข้าร่วมลงทุนเพื่อให้สามารถรับรู้ผลกำไรตามส่วนได้เสียจากโครงการนี้ จะช่วยเพิ่มมูลค่าตามบัญชีให้กับ ITD อีก 0.60 บาทต่อหุ้น จะให้ราคาเหมาะสมของ ITD สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 1.89 บาท มี Upside 49.9% ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ ITD

**ด้านสังคม** – ITD มีการกำหนดนโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคมภายใต้กรอบ ธรรมภิบาลที่ดี และมีนโยบายเกี่ยวกับการช่วยเหลือ พัฒนาสังคม และร่วมมือในการทำกิจกรรมต่างๆ เพื่อแก้ปัญหาในชุมชน อาทิ การสนับสนุนการผลิตตู้ความดันลบและเครื่องฆ่าเชื้อโควิด ส่งมอบให้กับสถานพยาบาลต่างๆ อีกทั้งมีการกำหนดแนวและการดูแลสิทธิมนุษยชน โดย ITD ได้ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจโครงการจ้างงานคนพิการเชิงสังคมของกรมการจัดการงานเพื่อสนับสนุนการจ้างงานผู้พิการ

**ด้านสิ่งแวดล้อม** – ITD มีการนำมาตรฐานระบบบริหารคุณภาพ (ISO 9001 : 2015) ระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO 14001 : 2015) ระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ISO 45001 : 2018) และระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (ISO 14001:2015) มาใช้เพื่อตอบสนองความพึงพอใจให้กับลูกค้า และผู้มีส่วนได้เสียระดับองค์กรสู่ระดับสากล โดยกำหนดมาตรการให้หน่วยงานมีการจัดตั้งอุปกรณ์ควบคุม อาทิ เครื่องวัดค่าฝุ่น ติดตั้งตาข่ายกันฝุ่น พรมน้ำลงบนพื้นถนน ฯลฯ

**ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี** – “บรรษัทภิบาลอาเซียนไทย” เป็นการรวบรวมปรัชญา นโยบาย และหลักการปฏิบัติที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ ให้เป็นหมวดหมู่ เพื่อเป็นแนวทางให้บุคลากรของบริษัทฯ ได้ยึดเป็นแนวทางในการปฏิบัติ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยึดหลักพื้นฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดี 5 ประการ ได้แก่ 1. ความยุติธรรม 2. ความโปร่งใส 3. ความซื่อสัตย์ 4. ความรับผิดชอบต่อ 5. การรับผิดชอบต่อ สำหรับผลการประเมินคุณภาพการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย โดยได้รับผลประเมินอยู่ในระดับร้อยละ 93 และผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) อยู่ในระดับดีมาก

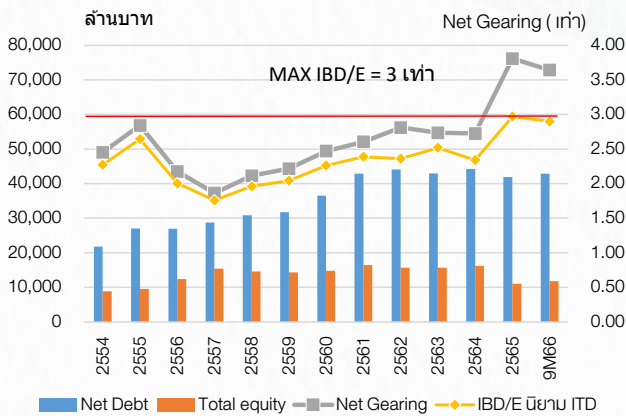
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	15,869	16,765	16,249	18,190	17,213	17,120	17,526	2%	8%	51,859	48,884	6%
กำไรขั้นต้น	773	1,066	238	489	1,859	886	1,240	40%	421%	3,985	2,077	92%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-703	-753	-789	-1,172	-768	-758	-816	8%	3%	-2,341	-2,246	4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-628	-684	-667	-527	-681	-752	-756	1%	13%	-2,188	-1,979	11%
กำไรจากการดำเนินงาน	-641	-888	-1,981	-1,198	108	-755	-266	-65%	-87%	-913	-3,510	N/A
กำไรสุทธิ	-758	-846	-1,610	-1,545	309	115	-45	-139%	-97%	379	-3,213	N/A
รายการพิเศษ	-117	42	371	-348	201	870	221	-75%	-40%	1,292	296	336%
EPS	-0.14	-0.16	-0.30	-0.29	0.06	0.02	-0.01	-139%	-97%	0.07	-0.61	N/A
Gross Margin	4.9%	6.4%	1.5%	2.7%	10.8%	5.2%	7.1%			7.7%	4.2%	
SG&A/Sale	4.4%	4.5%	4.9%	6.4%	4.5%	4.4%	4.7%			4.5%	4.6%	
Net Gearing	2.65	2.90	3.25	3.81	3.70	3.65	3.64			3.64	3.25	
Book Value/Share (บาท)	2.37	2.20	1.91	1.54	1.57	1.61	1.60			1.60	1.91	

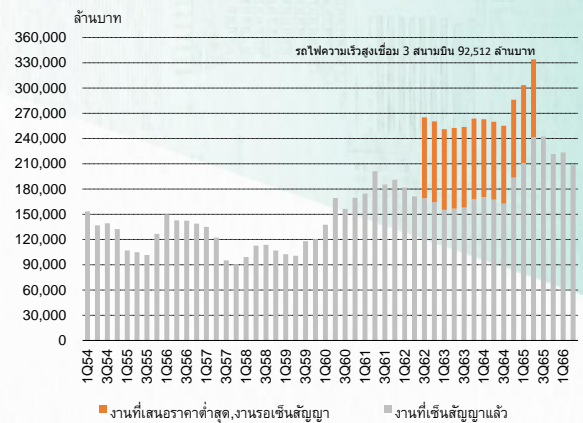
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### โครงสร้างการเงินของ ITD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### สถานะ: BACKLOG ของ ITD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ITD

## งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	67,074	73,781	81,160	89,275
ต้นทุนขาย	64,508	67,350	74,084	81,493
กำไรขั้นต้น	2,566	6,432	7,075	7,783
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,418	3,789	4,168	4,584
ดอกเบี้ยจ่าย	2,506	2,555	2,500	2,445
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	-373	1,115	1,204	1,301
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-3,731	1,203	1,611	2,054
ภาษีเงินได้	698	692	936	1,143
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-450	-220	-220	-220
กำไรสุทธิ	-4,759	241	404	542
กำไรจากการดำเนินงาน	-4,707	341	505	742
Norm EPS	(0.89)	0.06	0.10	0.14
การเติบโตของยอดขาย	14.2%	10.0%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.8%	8.7%	8.7%	8.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-7.0%	0.5%	0.6%	0.8%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	18,190	17,213	17,120	17,526
ต้นทุนขาย	17,701	15,354	16,235	16,286
กำไรขั้นต้น	489	1,859	886	1,240
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,172	768	758	816
ดอกเบี้ยจ่าย	527	681	752	756
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	277	510	1,014	461
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-932	920	390	130
ภาษีเงินได้	168	374	202	2
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-97	-95	-110	-113
รายการพิเศษอื่น ๆ	-412	22	158	165
กำไรสุทธิ	-1,545	309	115	-45
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,198	108	-755	-266
Norm EPS	(0.29)	0.03	(0.18)	(0.06)
ยอดขาย (QoQ)	11.9%	-5.4%	-0.5%	2.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	105.8%	279.8%	-52.4%	40.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	N/A

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.81	0.79	0.84	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.66	0.61	0.65	0.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.52	1.73	1.73	1.70
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.26	2.49	2.49	2.49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.44	2.43	2.43	2.43
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	12.91	12.14	12.05	11.85
Net Gearing	3.81	3.89	3.59	3.30
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-4.1%	0.3%	0.4%	0.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-58.0%	4.1%	5.8%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ITD

<b>งบกระแสเงินสด</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	-4,759	241	404	542
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,807	-320	-319	-318
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,696	6,096	6,496	6,896
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-2,793	-3,625	-479	-1,422
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,571	2,612	6,322	5,917
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	6	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-797	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,626	-3,980	-3,980	-3,980
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,416	-3,980	-3,980	-3,980
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-2,188	0	-1,000	-1,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,188	0	-1,000	-1,000
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,967	-1,368	1,342	937
<b>งบดุล</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	3,453	2,058	3,289	4,104
ลูกหนี้การค้า				
	44,017	42,716	46,921	52,443
สินค้าคงเหลือ				
	29,690	29,625	32,576	35,822
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	5,685	8,141	8,953	9,845
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	31,527	29,411	26,895	23,980
สินทรัพย์รวม				
	115,857	112,621	117,092	122,218
เจ้าหนี้การค้า				
	27,515	30,365	33,390	36,718
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	5,604	4,690	5,134	5,622
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	27,713	27,713	26,713	25,713
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	17,789	17,789	17,789	17,789
หนี้สินรวม				
	104,846	101,469	105,634	110,317
ทุนที่ชำระแล้ว				
	5,280	5,280	5,280	5,280
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	8,548	8,548	8,548	8,548
กำไรสะสม				
	-4,893	-4,652	-4,248	-3,706
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	8,119	8,361	8,765	9,306
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	2,892	2,792	2,693	2,595
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	115,857	112,621	117,092	122,218
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี ( ล้านบาท )				
	55,000	85,000	85,000	85,000
Backlog ณ สิ้นปี ( ล้านบาท )				
	172,990	184,208	188,049	183,773
Gross margin				
	3.8%	8.7%	8.7%	8.7%
SG&A/Sale				
	5.2%	5.1%	5.1%	5.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส