

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



16 พฤษภาคม 2567

สถานการณ์ยังไม่ปกติ

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 122 ล้านบาท มีกำไรพิเศษเข้ามาช่วยทั้ง FX Gain ,กำไรขายทรัพย์สิน และเงินที่ได้รับจากคดีฟ้องร้องในอดีต หากไม่นับตัวช่วยเหลือเหล่านี้ ผลการดำเนินงานปกติก็น่าจะยิ่งขาดทุน กดดันจากกำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้างที่ไม่เพียงพอครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ทั้ง SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่อยู่ในระดับสูง

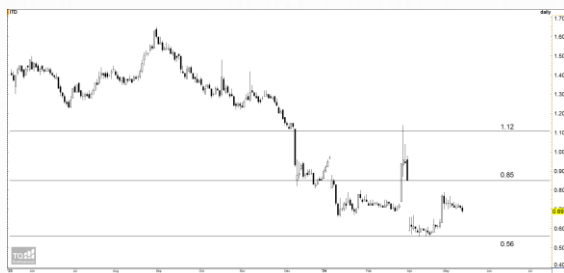
แม้ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีมาก แต่ภาพรวมธุรกิจก็ยังที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินเป็นไตรมาสที่สอง โดยการบริหารสภาพคล่องถือเป็นสิ่งที่จะต้องให้ความสำคัญสูงสุดท่ามกลางภาระหนี้สินที่อยู่ในระดับสูง ให้น้ำหนักลงทุน Underperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-4,759	-1,072	-143	237	595
Norm. Profit	-4,707	-2,985	-42	437	796
EPS (บาท)	-0.90	-0.20	-0.03	0.04	0.11
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER (X)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Book Value (บาท)	1.54	1.31	1.28	1.33	1.44
P/BV (X)	0.45	0.53	0.54	0.52	0.48
EV/EBITDA (X)	10.30	5.79	5.38	4.59	3.89

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 0.56 บาท

แนวต้าน : 0.85/1.12 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

ITD

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	0.69
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.06
Upside (%)	53.07
Dividend yield (%)	0.00

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.03	-0.28	n/a
2568F	0.04	0.04	12%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

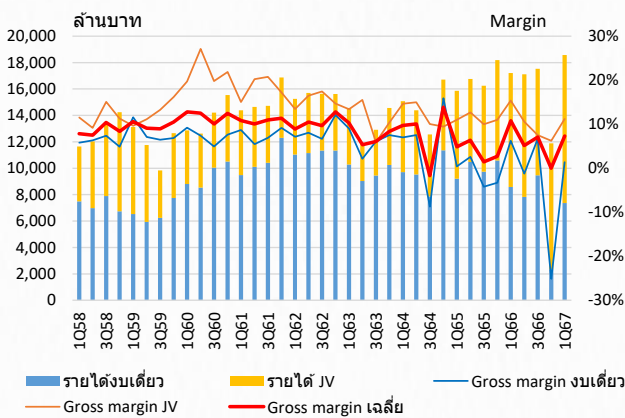
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 122 ล้านบาท

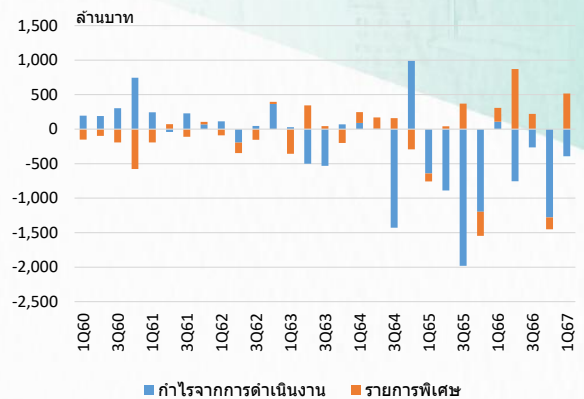
งวด 1Q67 ITD มีกำไรสุทธิ 122 ล้านบาท พลิกฟื้นจากงวด 3Q66 และ 4Q66 ที่มีผลขาดทุน 45 ล้านบาท และ 1,451 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามผลกำไรที่เกิดขึ้นใน 1Q67 เกิดจากกำไรพิเศษหลายรายการได้แก่ 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 225 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง 6%QoQ ทำให้สินทรัพย์สกุลดอลลาร์มีมูลค่าสูงขึ้นเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท 2) กำไรจากการขายทรัพย์สินจำนวน 270 ล้านบาท และ 3) กำไรจากการได้รับเงินจากการ Settlement คดีพิพาทในต่างประเทศซึ่ง ITD ได้เคยบันทึกค่าใช้จ่ายไปแล้วประมาณ 700 ล้านบาท (ฝ่ายวิจัยประมาณการรายการนี้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆในงวด 1Q67 ที่สูงกว่าปกติราว 700 ล้านบาท) ขณะที่รายการพิเศษที่เป็นลบ ได้แก่ การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่า 680 ล้านบาท หากไม่นับรายการพิเศษทางบวกและทางลบดังกล่าว ITD ก็จะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานประมาณ 300-400 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ไตรมาสนี้ ITD มีรายได้จากรุกกิจการก่อสร้างและบริการ 18,574 ล้านบาท (+56%QoQ,+8%YoY) รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากบริษัทย่อยในต่างประเทศคือ ITD Cementation ที่มีการรับรู้รายได้จากงานในมือที่มีมากขึ้น ขณะที่รายได้จากงบเฉพาะกิจการปรับตัวลดลง 14%YoY อยู่ที่ 7,374 ล้านบาท ด้านอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ที่ 7.31% เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q66 ที่ทำได้เพียง 0.03% เนื่องจากงวด 4Q66 มีการปรับปรุงรายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับวิธีการรับรู้รายได้ในบางโครงการ อีกทั้งงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้างหลายโครงการก็ประสบปัญหาต้นทุนบานปลายจากการส่งมอบพื้นที่ล่าช้า รวมไปถึงปัญหาด้านเครื่องจักรที่เกิดขึ้นใน

EQUITY TALK

โครงการเหมืองแม่เมาะ 9 ทำให้การสร้างรายได้ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 1Q67 ยังต่ำกว่าอัตราปกติที่ ITD เคยทำได้ประมาณ 8-10% โดยกำไรขั้นต้นที่ทำได้จากธุรกิจหลักไม่เพียงพอครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบวกกับดอกเบี้ยจ่ายในไตรมาสนี้ที่รวมกันสูงถึง 1,578 ล้านบาท ถือเป็นภาระหนักที่ ITD ต้องแบกรับ โดยเฉพาะดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับเพิ่มขึ้น 81 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่สูงขึ้น

ผู้สอบบัญชียังไม่แสดงความเห็นต่องบการเงิน

ผู้ตรวจสอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินงวด 1Q67 ของ ITD โดยระบุถึงสาเหตุที่เกิดจากความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ต่อเนื่อง จากการที่ ITD มีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมาก แม้ว่า ITD จะได้รับการผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขยายวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ไปอีก 2 ปี จนถึงสิ้นปี 2568 รวมถึงมีการเจรจาขอให้ธนาคารผ่อนปรนเงื่อนไขการไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินสำหรับเงินกู้ และมีการดำเนินการตามแผนงานต่างๆ เพื่อให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจได้ แต่ความสำเร็จในการดำเนินการตามแผนดังกล่าวและความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมและหุ้นกู้ได้ตามวันครบกำหนดใหม่ยังเป็นประเด็นสำคัญที่ผู้สอบบัญชีตั้งข้อสงสัย รวมไปถึงความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับโครงการต่างๆที่ ITD เข้าไปลงทุน อาทิ โครงการทวาย โครงการทางด่วนในบังคลาเทศ และโครงการรถไฟฟ้าในอินเดีย เป็นต้น

อยู่ระหว่างแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง

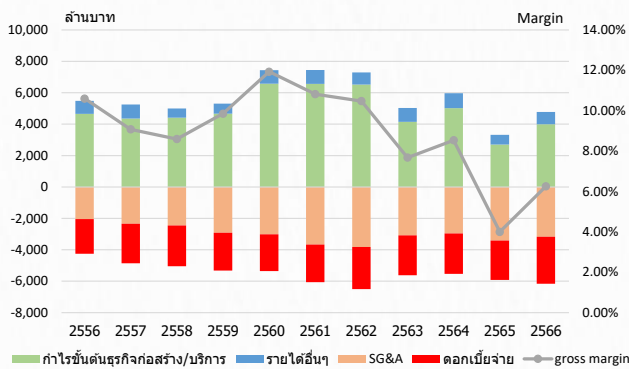
ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นยาวนานจากธุรกิจหลัก และการต้องแบกรับภาระดอกเบี้ยจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่ยังไม่สร้างผลตอบแทนคืนมา ไม่ว่าจะเป็น โครงการเหมืองแร่บ็อกไซต์และโครงการก่อสร้างโรงงานอลูมิเนียม ในลาว, โครงการทวายในเมียนมาร์, เหมืองแร่โปแตช อูร์ธานี และโครงการทำเรื่อน้ำลึกที่โมซัมบิก นำไปสู่ปัญหาการขาดสภาพคล่องรุนแรง ทำให้ ITD ต้องเจรจายกยาระยะเวลาชำระหนี้แก่เจ้าหนี้หุ้นกู้ เจ้าหนี้สถาบันการเงิน และ Supplier เพื่อให้มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ แผนงานที่ ITD นำเสนอต่อนักลงทุนเพื่อแก้ไขปัญหาคือการปรับเปลี่ยนระบบการทำงานและระบบควบคุมเพื่อลดค่าใช้จ่าย เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่าการประเมินความสำเร็จของแผนงานดังกล่าวยังต้องใช้เวลาเป็นเครื่องพิสูจน์ ภายใต้โครงสร้างต้นทุนของ ITD ที่ต้องแบกรับต้นทุนคงที่ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายปีละกว่า 6 พันล้านบาท ส่วนแผนงานที่น่าจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องได้เร็วกว่า คือ

EQUITY TALK

การได้รับงานก่อสร้างขนาดใหญ่จากภาครัฐ เพราะโดยปกติผู้รับเหมาฯ จะได้เงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าจากเจ้าของโครงการ 10-20% ของมูลค่าโครงการ เพื่อมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในช่วงแรกของการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม หาก ITD ลดราคามากเกินไปเพื่อให้ได้งานก็อาจกลายเป็นความเสี่ยงในระยะถัดไป ล่าสุด ITD เป็นผู้ยื่นเสนอราคาต่ำสุดงานก่อสร้างทางด่วนจตุโชติ-สำลูกกา มูลค่างานโยธา 1.8 หมื่นล้านบาท อีกหนทางหนึ่งที่จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องคือการขายทรัพย์สินบางส่วนออกไป โดยเฉพาะทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้งานซึ่งในงบการเงิน 1Q67 ITD ยังมีรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 1,977 ล้านบาท

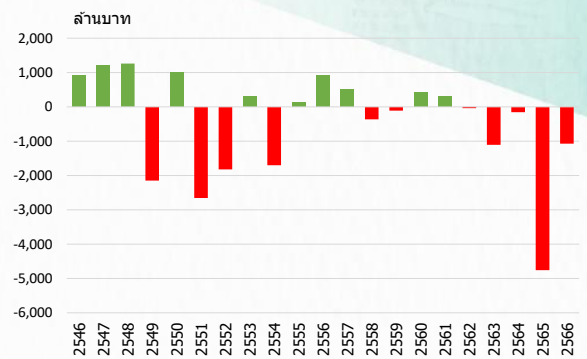
สำหรับโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่ ITD เข้าถือหุ้น ปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจากับนักลงทุนออสเตรเลียที่จะเข้ามาถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 20% ในโครงการก่อสร้างท่าเรือน้ำลึกที่โมซัมบิก ส่วนการลงทุนในโครงการเหมืองโปแตช จังหวัดอุดรธานี เบื้องต้นมีผู้ร่วมทุนสนใจที่จะเข้ามาลงทุนให้ทั้งหมด โดยที่ ITD ยังคงสัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่ในโครงการโปแตชไว้ หากการเจรจาสำเร็จก็จะช่วยลดภาระที่ ITD ต้องใช้เงินจำนวนมากสำหรับเดินหน้าโครงการเหล่านี้

โครงสร้างงบกำไรขาดทุนของ ITD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลัง 20 ปีของ ITD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง แนะนำ Underperform

ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี Adjust Book value ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมของ ITD ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลประกอบการ โดยมีการใส่ Discount Factor เพิ่มเติมในการประเมิน Fair Value อีก 30% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) ของกลุ่มบริษัท จะให้ราคาเหมาะสมที่ 1.06 บาท แม้จะมี Upside พอให้เข้าลงทุนได้ แต่ Sentiment เชิงลบที่จะกดดันราคาหุ้นไปจนกว่าผู้สอบบัญชีจะกลับมาให้ความเห็นต่อการเงิน จึงให้น้ำหนักการลงทุน Underperform

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) มาใช้เพื่อตอบสนองความพึงพอใจให้กับลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสียระดับองค์กรสู่ระดับสากล โดยกำหนดมาตรการให้หน่วยงานมีการจัดตั้งอุปกรณ์ควบคุม อาทิ เครื่องวัดค่าฝุ่น ติดตั้งต่ายกั้นฝุ่น 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 สำหรับผลการประเมินคุณภาพการประชมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย โดยได้รับผลประเมินอยู่ในระดับร้อยละ 94

ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ ITD มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี แม้ ITD จะได้รับคะแนนจากองค์กรและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับสูง แต่ ITD ไม่มีการจัดประชุมนักวิเคราะห์และไม่ได้เข้าร่วมงาน OPPORTUNITY DAY ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้การติดตามข้อมูลของบริษัทค่อนข้างทำได้ยากลำบาก

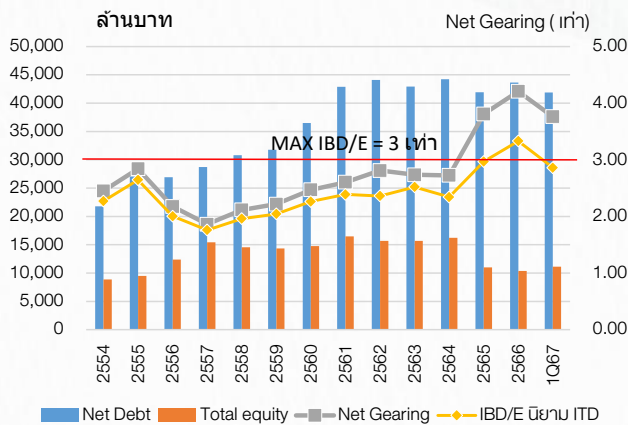
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	16,249	18,190	17,213	17,120	17,526	11,883	18,574	56%	8%	63,742	67,074	-5%
กำไรขั้นต้น	238	489	1,859	886	1,240	4	1,359	35632%	-27%	3,989	2,566	55%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-789	-1,172	-768	-758	-816	-825	-815	-1%	6%	-3,167	-3,418	-7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-667	-527	-681	-752	-756	-802	-762	-5%	12%	-2,990	-2,506	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,981	-1,198	108	-755	-266	-1,279	-393	N/A	N/A	-2,984	-4,707	N/A
กำไรสุทธิ	-1,610	-1,545	309	115	-45	-1,451	122	N/A	-60%	-1,072	-4,759	N/A
รายการพิเศษ	371	-348	201	870	221	-173	516	N/A	156%	1,912	-51	N/A
EPS	-0.30	-0.29	0.06	0.02	-0.01	-0.27	0.02	N/A	-60%	-0.20	-0.90	N/A
Gross Margin	1.5%	2.7%	10.8%	5.2%	7.1%	0.0%	7.3%			6.3%	3.8%	
SG&A/Sale	4.9%	6.4%	4.5%	4.4%	4.7%	6.9%	4.4%			5.0%	5.1%	
Net Gearing	3.25	3.81	3.70	3.65	3.64	4.21	3.76			4.21	3.81	
Book Value/Share (บาท)	1.91	1.54	1.57	1.61	1.60	1.31	1.38			1.31	1.54	

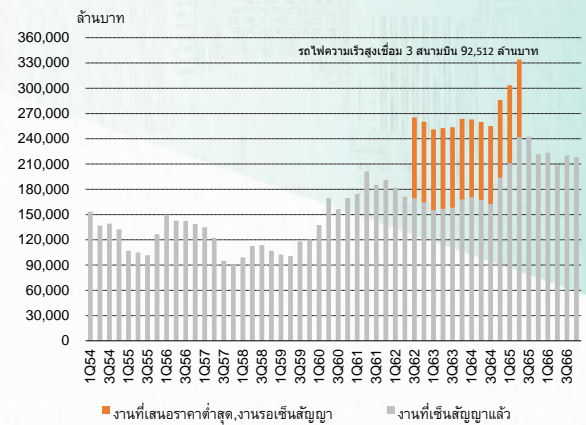
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างการเงินของ ITD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานะ BACKLOG ของ ITD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITD

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	63,742	64,107	70,517	77,569
ต้นทุนขาย	59,753	58,903	64,088	70,045
กำไรขั้นต้น	3,989	5,204	6,429	7,524
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,167	3,124	3,436	3,780
ดอกเบี้ยจ่าย	2,990	2,896	2,836	2,776
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	519	1,109	1,186	1,271
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	263	193	1,144	2,038
ภาษีเงินได้	684	116	686	1,223
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-651	-220	-220	-220
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,912	-101	-200	-201
กำไรสุทธิ	-1,072	-143	237	595
กำไรจากการดำเนินงาน	-2,985	-42	437	796
Norm EPS	(0.57)	(0.01)	0.08	0.15
การเติบโตของยอดขาย	-5.5%	0.6%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.3%	8.1%	9.1%	9.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-4.7%	-0.1%	0.6%	1.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	17,120	17,526	11,883	18,574
ต้นทุนขาย	16,235	16,286	11,879	17,215
กำไรขั้นต้น	886	1,240	4	1,359
ค่าใช้จ่ายในการขาย	758	816	825	815
ดอกเบี้ยจ่าย	752	756	802	762
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,014	461	783	1,302
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	390	130	-841	1,083
ภาษีเงินได้	202	2	105	304
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-110	-113	-333	-203
รายการพิเศษอื่น ๆ	158	165	-213	905
กำไรสุทธิ	115	-45	-1,451	122
กำไรจากการดำเนินงาน	-755	-266	-1,279	-393
Norm EPS	(0.18)	(0.06)	(0.30)	(0.09)
ยอดขาย (QoQ)	-0.5%	2.4%	-32.2%	56.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-52.4%	40.0%	-99.7%	35631.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	N/A

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.69	0.67	0.71	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.55	0.53	0.55	0.59
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.51	1.72	1.70	1.70
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.08	2.49	2.49	2.49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.49	2.43	2.43	2.43
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	15.47	14.31	14.32	13.72
Net Gearing	4.21	4.10	3.98	3.61
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2.5%	0.0%	0.4%	0.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-43.2%	-0.6%	6.3%	10.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ITD

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	-1,072	-143	237	595
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-853	-319	-318	-317
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,914	5,314	5,714	6,114
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-4,748	2,090	-1,124	-528
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,619	7,161	4,729	6,084
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	10	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	456	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	86	-3,980	-3,980	-3,980
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	552	-3,980	-3,980	-3,980
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,442	-1,000	-1,000	-1,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,442	-1,000	-1,000	-1,000
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	4,612	2,181	-251	1,104
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	42,112	37,238	41,601	45,691
สินค้าคงเหลือ	30,700	25,779	28,343	31,164
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,127	7,082	7,787	8,563
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	28,822	27,488	25,754	23,621
สินทรัพย์รวม	117,115	105,551	109,179	113,614
เจ้าหนี้การค้า	25,559	26,423	29,051	31,943
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,604	4,113	4,498	4,922
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	43,247	42,247	41,247	40,247
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	5,260	5,260	5,260	5,260
หนี้สินรวม	106,748	96,721	100,209	104,147
ทุนที่ชำระแล้ว	5,280	5,280	5,280	5,280
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,548	8,548	8,548	8,548
กำไรสะสม	-5,924	-6,067	-5,829	-5,234
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,902	6,759	6,996	7,591
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,465	3,366	3,268	3,171
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	117,115	106,846	110,474	114,909
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	85,000	85,000	85,000	85,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	193,874	214,768	229,250	236,681
Gross margin	6.3%	8.1%	9.1%	9.7%
SG&A/Sale	5.0%	4.8%	4.8%	4.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส