

CK

Outperform

เริ่มต้นปีที่สดใส

Flash Points

- งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 133%YoY ไตรมาสนี้มีรายได้ก่อสร้างหลักหมื่นล้านบาทเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี จากการรับรู้งานติดตั้งระบบรถไฟฟ้าสายสีลม ขณะที่อัตราค่าโง่ต้นทุน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสามารถควบคุมได้ดี
- ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้อยู่ที่ 267 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61%YoY หลักๆมาจาก CKP ที่พลิกมาเป็นกำไร จากที่เคยขาดทุนหนักในงวด 1Q67 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรที่รับจาก BEM ลดลง เพราะต้องหักกำไรจากงานก่อสร้างที่รับจาก BEM ออกมากขึ้น

Impact Insight

- แนวโน้มรายได้ก่อสร้างปีนี้มีโอกาสทำได้สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยประเมินไว้ แต่อาจไม่ส่งผลต่อกำไรมากนัก เนื่องจากกำไรจากงานก่อสร้างที่ CK รับต่อจาก BEM ต้องถูกหักออกตามสัดส่วนการถือหุ้นใน BEM 38.38% เพราะถือเป็นรายการระหว่างกัน
- มูลค่า Backlog คงเหลือมากกว่า 2 แสนล้านบาท ช่วยการรับรายได้ให้ CK ไม่ต่ำกว่า 5 ปี และทำให้ CK มีทางเลือกในการรับงานใหม่ที่ทำให้ margin สูง โดยปีนี้มีลุ้นรับงานโครงการใหญ่ทั้ง Double Deck และรถไฟฟ้าไทย-จีน เฟส 2

Execution

- ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the Part ได้ที่ 24.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 23 เท่า มี Upside สูงถึง 71% และกำลังจะเข้าช่วงไฮซีซั่นของกำไรไตรมาส 2 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 3 เพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform



Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down
แนวรับ : 13.00/13.20 บาท
แนวต้าน : 15.40/16.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

14.00

Upside (%)

71.43

ราคาเป้าหมาย (บาท)

24.00

Dividend yield (%)

2.86

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.04	2.58	-60%
2569F	1.07	1.10	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	13.06	11.87	0.87	0.83
STECON GROUP PCL	15.95	12.57	0.61	0.59
ITALIAN-THAI DVL	#N/A	#N/A	5.77	#N/A
SEAFECO PCL	10.00	9.66	0.98	0.92
PYLON PCL	14.92	14.55	1.36	1.34

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,501	1,446	1,755	1,815	1,871
Norm. Profit	1,462	1,446	1,755	1,815	1,871
EPS (บาท)	0.89	0.85	1.04	1.07	1.10
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.40	0.50	0.50
PER (X)	15.8	16.4	13.5	13.1	12.7
Dividend Yield (%)	2.14%	2.14%	2.86%	3.57%	3.57%
Book Value (บาท)	15.0	15.3	15.9	16.5	17.1
P/BV (X)	0.93	0.92	0.88	0.85	0.82
EV/EBITDA (X)	15.5	15.0	15.7	15.3	15.0

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

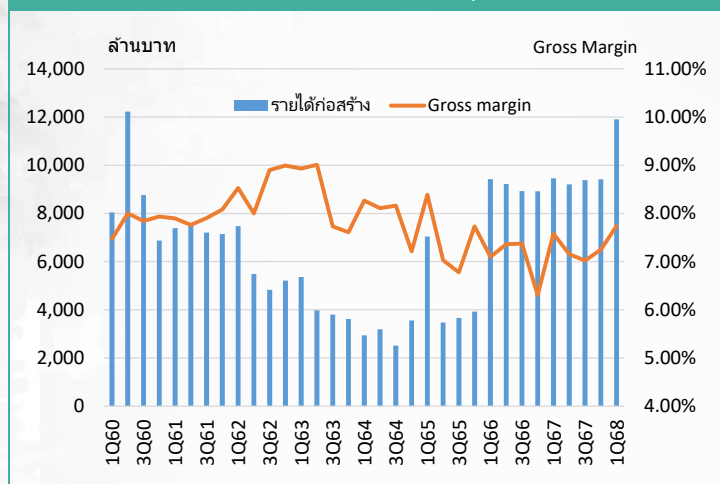
AA

ดีเลิศ

งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 133%YoY

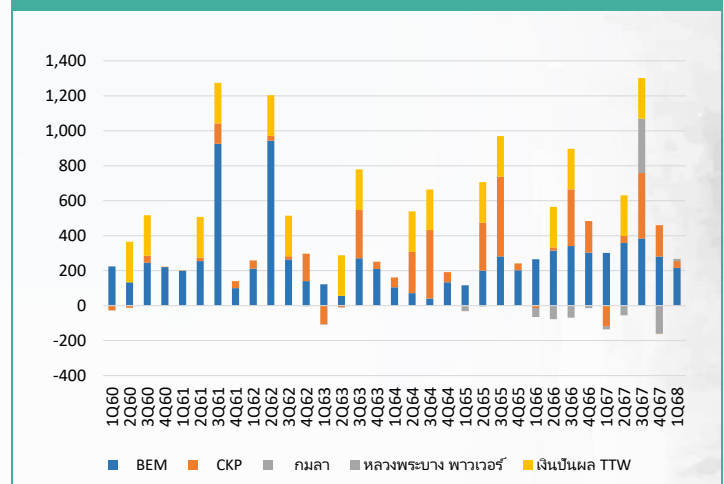
งวด 1Q68 CK มีกำไรสุทธิ 282 ล้านบาท พลิกฟื้นจากงวด 4Q67 ที่ขาดทุน 171 ล้านบาท และเติบโต 133% เทียบกับงวด 1Q67 ที่มีกำไร 121 ล้านบาท ผลประกอบการเติบโตมีปัจจัยหนุนจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ทำได้สูงถึง 11,900 ล้านบาท (+26%QoQ, +26%YoY) นับเป็นรายได้ก่อสร้างรายได้ไตรมาสที่สูงที่สุดในรอบ 7 ปี จากการรับรู้รายได้งานระบบ (M&E) รถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งเป็นส่วนเพิ่มเติมจากงานก่อสร้างอื่นๆที่ CK รับรู้มาอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง งานโยธารถไฟฟ้าสายสีส้ม รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงทอง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 7.74% เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q67 ที่ทำได้ 7.25% ตามสัดส่วนงาน margin ต่ำประเภทงานก่อสร้างโรงพยาบาลที่น้อยลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ควบคุมได้ดีอยู่ที่ 556 ล้านบาท คิดเป็น SG&A/sale 4.7% ต่ำกว่างวด 1Q67 ที่อยู่ที่ 5.6%

รายได้และ GROSS MARGIN ธุรกิจก่อสร้าง



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับรายการส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้มีรับเข้ามา 267 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61%YoY หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่พลิกเป็นบวก 39 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q67 ที่เป็นส่วนแบ่งขาดทุน 121 ล้านบาท ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก BEM รับเข้ามา 216 ล้านบาท ลดลง 29%YoY แม้ว่างวด 1Q68 BEM จะมีกำไรเพิ่มขึ้น 3%YoY ก็ตาม แต่เนื่องจาก CK มีการรับรู้รายได้งานก่อสร้างที่รับจาก BEM มากขึ้น โดยเฉพาะงานโยธาและงาน M&E รถไฟฟ้าสายสีส้ม ทำให้กำไรจากงานก่อสร้างดังกล่าว ต้องถูกหักออกตามสัดส่วนการถือหุ้นใน BEM เพราะถือเป็นรายการระหว่างกัน โดยหักกำไรส่วนนี้ออกจากส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียที่ CK รับจาก BEM

ทิศทางธุรกิจยังไปได้สวย มีโอกาสทำรายได้สูงกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัย

การรับรู้รายได้จากการก่อสร้างปีนี้มีโอกาสทำได้สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยเคยประเมินไว้ที่ 3.99 หมื่นล้านบาท โดยหลายโครงการใหญ่กำลังอยู่ในช่วงกลางของงานก่อสร้าง ซึ่งมีความคืบหน้าในการก่อสร้างเร็วกว่าช่วงต้นและช่วงปลายของงานก่อสร้าง แต่รายได้ที่เพิ่มขึ้นอาจไม่ส่งผลต่อกำไรของ CK มากนัก เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ในปีนีมาจากงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งเป็นงานที่ CK รับต่อจาก BEM จึงต้องมีการหักรายการระหว่างกันออก เพราะ CK มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BEM 38.38%

มูลค่างานในมือคงเหลือ (Backlog) มากกว่า 2 แสนล้านบาท ช่วยการันตีรายได้ให้ CK ไม่ต่ำกว่า 5 ปี และทำให้ CK มีทางเลือกในการรับงานใหม่ที่ให้ margin สูง ในปีนี้ CK มีลุ้นรับงานโครงการใหญ่ต่อจาก BEM ทั้งงานก่อสร้างทางด่วนชั้นที่ 2 (Double Deck) มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท และงานจัดหา-ติดตั้งขบวนรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท บวกกับโครงการลงทุนขนาดใหญ่จากภาครัฐที่น่าจะมีออกมาจำนวนมาก โดยเฉพาะงานก่อสร้างรถไฟไทย-จีน เฟส 2 ช่วงนครราชสีมา-หนองคาย มูลค่างานโยธา 2.37 แสนล้านบาท ซึ่งกระทรวงคมนาคมมีการ

ถอดบทเรียนจากปัญหาอุปสรรคในการก่อสร้างเฟสที่ 1 ที่มีการแบ่งสัญญาย่อยจนเกินไป จนเป็นสาเหตุที่ทำให้งานก่อสร้างล่าช้า สำหรับงานก่อสร้างรถไฟฟ้าไทย-จีน เฟส 2 คาดจะมีการแบ่งสัญญาออกเป็น 7 สัญญา มูลค่าสัญญาเฉลี่ยประมาณ 3.8 หมื่นล้านบาท จึงทำให้ผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีศักยภาพปฏิบัติงานในระดับดังกล่าวมีไม่มาก

เพิ่มน้ำหนักลงทุนเป็น Outperform จากการเริ่มเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของกำไรในไตรมาส 2 และ 3

ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the Part ได้ที่ 24.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 23 เท่า มี Upside สูงถึง 71% มองว่า CK กำลังจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของกำไรอีกครั้งในไตรมาส 2 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 3 นอกจากนี้ยังมี Upside ของกำไรที่ไม่ได้ถูกรวมไว้ในประมาณการของฝ่ายวิจัย คือกำไรจากการขายหุ้นบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด (LPCL) สัดส่วนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของ LPCL ให้กับ TTW โดยมีมูลค่าตามสัญญาซื้อขายรวม 2,765.12 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CK น่าจะมีกำไรจากการขายเงินลงทุนไม่ต่ำกว่า 1 พันล้านบาท (คำนวณจากส่วนต่างของราคาขายและมูลค่าตามบัญชี) โดยการซื้อขายจะเกิดขึ้นในวันที่ 30 ก.ย. 68 ฝ่ายวิจัยจึงเพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform

การดำเนินการด้าน ESG ของ CK

กลุ่ม ช.การช่าง ได้มีการพัฒนาและยกระดับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนด้วยการผสมผสานแนวคิดทั้ง 3 มิติ ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เข้าไปเป็นส่วนหนึ่งในกลยุทธ์ของกระบวนการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนการขยายผลสร้างเครือข่ายไปยังห่วงโซ่อุปทานรวมถึงการเชื่อมโยงกับยุทธศาสตร์ชาติ ยังมีการทบทวนความเหมาะสมของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยคณะกรรมการบริษัทอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

มิติด้านเศรษฐกิจ : การเข้าร่วมประมูลโครงการ จะเลือกโครงการก่อสร้างที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและประเทศ โดยที่มีผลตอบแทนทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม โดย CK ได้เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) และได้ผนวกประเด็นการทุจริตคอร์รัปชันเข้าเป็นส่วนหนึ่งในการบริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กร

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ จะมีประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญเรื่องสิ่งแวดล้อม ไม่ว่าจะเป็นการควบคุมคุณภาพอากาศ การควบคุมคุณภาพเสียง การใช้พลังงาน และการบำบัดน้ำทิ้งและกำจัดของเสีย โดย CK ได้ปฏิบัติตามบทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอย่างเคร่งครัด และได้ริเริ่มการการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและเทคนิคที่ทันสมัยได้มาตรฐาน ด้วยการนำเทคโนโลยีการออกแบบและก่อสร้างด้วยระบบ BIM (BUILDING INFORMATION MODELING) เข้ามาใช้ในการวางแผนการก่อสร้างให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้งานก่อสร้างมีความรวดเร็ว สามารถควบคุมคุณภาพงานก่อสร้าง และควบคุมการใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด อีกทั้งยังช่วยทำให้เกิดการบริหารต้นทุนได้ดียิ่งขึ้น

มิติด้านความปลอดภัย : การดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จะต้องมีการคำนึงถึงความปลอดภัยและอาชีวอนามัยของพนักงานและผู้เกี่ยวข้อง เพราะหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างจะส่งผลร้ายแรงต่อชื่อเสียงของบริษัท CK จึงให้ความสำคัญและถือเป็นนโยบายที่เป็นมาตรฐานสูงสุด และบรรจุรายละเอียดไว้ในแผนการจัดการด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย ที่พนักงานและผู้รับเหมาต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด โดยกำหนดให้มีการประชุมสัปดาห์ละ 1 ครั้ง เพื่อให้เกิดความปลอดภัยและยังเป็นการควบคุมการสูญเสียจากการเกิดอุบัติเหตุในการทำงาน

มิติด้านสังคม : CK มีการประเมินและวางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชนในระหว่างดำเนินการก่อสร้าง ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน เพื่อให้ได้รับการยอมรับและไว้วางใจจากชุมชนที่ตั้งอยู่ โดยรอบพื้นที่โครงการก่อสร้าง นอกจากนี้ยังมีโครงการที่ช่วยพัฒนาชุมชนและสังคม อาทิ การสมทบทุนก่อสร้างหอผู้ป่วยโรงพยาบาลสนามเร่งด่วนสำหรับผู้ป่วยโควิด โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์

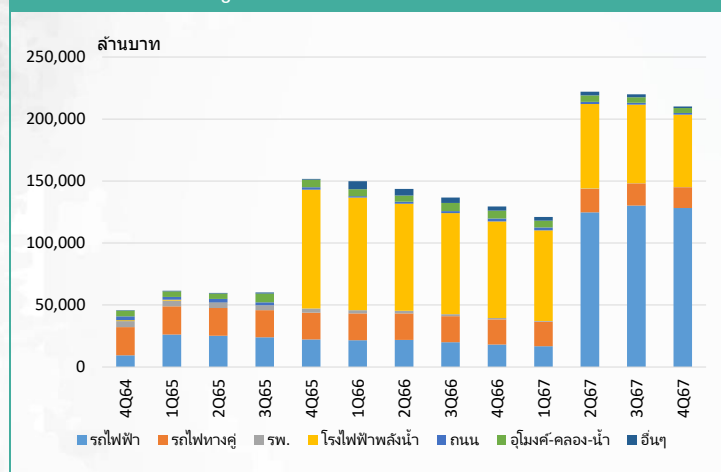
ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถือว่า CK ได้ปฏิบัติตามหลักความปลอดภัยเป็นอย่างดี โดยไม่มีเคสอุบัติเหตุร้ายแรงและก่อสร้างแล้วเสร็จได้ตามกำหนดการ ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี CK ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเกณฑ์ “ดีเลิศ” เป็นปีที่ 9 ติดต่อกัน

ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	8,925	8,915	9,458	9,206	9,381	9,413	11,900	26%	26%	37,458	36,485	3%
กำไรขั้นต้น	658	562	717	659	659	682	921	35%	29%	2,716	2,568	6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-533	-554	-533	-545	-555	-596	-556	-7%	4%	-2,229	-2,051	9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-480	-481	-360	-402	-587	-671	-507	-25%	41%	-2,020	-1,830	10%
กำไรจากการดำเนินงาน	641	156	121	488	1,008	-171	282	N/A	133%	1,446	1,462	-1%
กำไรสุทธิ	641	156	121	488	1,008	-171	282	N/A	133%	1,446	1,501	-4%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	0	0	0	0	0	0	0			0	39	
EPS	0.38	0.09	0.07	0.29	0.59	-0.10	0.17	N/A	133%	0.85	0.89	-4%
Gross Margin	7.4%	6.3%	7.6%	7.2%	7.0%	7.2%	7.7%			7.3%	7.0%	
SG&A/Sale	6.0%	6.2%	5.6%	5.9%	5.9%	6.3%	4.7%			6.0%	5.6%	
Net Gearing	1.84	1.84	1.92	1.95	1.49	1.67	1.75			1.67	1.84	
Book Value/Share (บาท)	14.81	15.04	15.16	15.18	15.94	15.30	15.20			15.30	15.04	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มูลค่า BACKLOG ของ CK



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การประเมิน FAIR VALUE วิธี SUM OF THE PART

	สัดส่วน การถือหุ้น	ราคาหุ้น (ล้านบาท)	Fair Value 2568	มีผลต่อ Fair value	Methodology
CK		25,847	9,908	5.85	PER 20X (เฉพาะกำไร จากธุรกิจรับเหมา)
TTW	19.40%	1,256	6,580	3.14	DCF - discount 15%
BEM	38.38%	28,974	52,856	14.10	DCF - discount 15%
CK Power	30.00%	7,582	9,121	0.91	DCF - discount 15%
Total		63,658	78,465		
หักลบด้วยหนี้สำหรับเงินลงทุน			37,811		ล้านบาท
adjusted Equity			40,654		ล้านบาท
จำนวนหุ้น			1,694		ล้านหุ้น
Total (บาท/หุ้น)				24.00	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	37,458	39,900	41,097	42,330	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	34,742	37,007	38,117	39,261	กำไรสุทธิ	1,446	1,755	1,815	1,871
กำไรขั้นต้น	2,716	2,893	2,980	3,069	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,235	-1,991	-2,066	-2,155
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,229	2,212	2,280	2,349	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	854	898	968	1,038
ดอกเบี้ยจ่าย	2,020	2,089	2,163	2,237	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	24	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	2,283	2,375	2,494	2,606	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	6,268	-8,455	-479	-488
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,654	1,931	1,994	2,054	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,547	-7,733	298	326
ภาษีเงินได้	119	116	120	123	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	89	60	60	60	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	154	965	1,003	1,048
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,081	-60	-60	-60
กำไรสุทธิ	1,446	1,755	1,815	1,871	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-373	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	1,446	1,755	1,815	1,871	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,275	-795	-757	-712
Norm EPS	0.85	1.04	1.07	1.10	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	45	2,000	2,000	2,000
การเติบโตของยอดขาย	2.7%	6.5%	3.0%	3.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-130	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-1%	21%	3%	3%	ลด จ่ายปันผล	-553	-678	-847	-847
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,868	1,322	1,153	1,153
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.9%	4.4%	4.4%	4.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,404	-7,205	694	766
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	9,293	9,469	9,504	11,991	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,188	2,983	3,677	4,443
ต้นทุนขาย	8,547	8,722	8,731	10,979	ลูกหนี้การค้า	5,472	7,588	7,824	8,066
กำไรขั้นต้น	745	747	772	1,012	สินค้าคงเหลือ	1,525	1,596	1,644	1,693
ค่าใช้จ่ายในการขาย	545	555	596	556	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,968	24,593	25,335	26,093
ดอกเบี้ยจ่าย	402	587	671	507	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	9,592	9,394	9,126	8,788
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	113,102	105,220	108,683	112,217
รายได้อื่น	724	1,443	380	387	เจ้าหนี้การค้า	4,376	4,637	4,781	4,929
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	523	1,047	-115	336	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	36,888	26,728	28,138	29,561
ภาษีเงินได้	23	24	38	35	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	16,419	18,419	20,419	22,419
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-12	-15	-18	-19	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	38,039	38,039	38,039	38,039
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	86,623	77,724	80,279	82,850
กำไรสุทธิ	488	1,008	-171	282	ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	488	1,008	-171	282	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
Norm EPS	0.30	0.61	(0.10)	0.17	กำไรสะสม	17,706	18,784	19,751	20,775
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,910	26,987	27,955	28,979
ยอดขาย (QoQ)	-2.6%	1.9%	0.4%	26.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	569	509	449	389
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-6.7%	0.2%	3.4%	31.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	113,102	105,220	108,683	112,217
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	303.4%	106.5%	-117.0%	-265.2%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	1.00	0.98	0.96	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	90,644	45,000	40,000	40,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.95	0.92	0.90	0.89	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	181,721	186,821	185,724	183,394
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.85	5.26	5.25	5.25	Gross margin	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	24.56	25.00	25.00	25.00	SG&A/Sale	5.9%	5.5%	5.5%	5.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.56	8.60	8.60	8.59	Effective tax rate	7.2%	6.0%	6.0%	6.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.34	2.88	2.87	2.86					
Net Gearing	1.67	1.94	1.93	1.91					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.7%	1.7%	1.7%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.6%	6.5%	6.5%	6.5%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส