

Analyst meeting

CK

Outperform

ลุ่มกำไรพิเศษจากการขายหุ้นหลวงพระบางใน 3Q68

Flash Points

- ผลการดำเนินงานช่วง 2H68 ของ CK ยังมีความต่อเนื่องทั้งด้านรายได้และอัตรากำไรจากการทยอยส่งมอบงานในมือ (Backlog) คงเหลือ สิ้นงวด 2Q68 ที่มีกว่า 191,752 ล้านบาท องค์ประกอบหลักของ Backlog คืองานรถไฟฟ้า และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 60% และ 30% ของมูลค่างานในมือทั้งหมด โดย CK ประเมินรายได้ก่อสร้างปีนี้ 4-4.5 หมื่นล้านบาท ทยอยงวด 1H68 ทำได้แล้ว 2.26 หมื่นล้านบาท
- งานใหม่ที่อยู่ระหว่างการติดตามมูลค่ารวม 746,000 ล้านบาท โครงการที่มีโอกาสเปิดประมูลนี้คือ รถไฟฟ้าสายสีแดง ช่วงรังสิต-ธรรมศาสตร์ มูลค่า 4,000 ล้านบาท มอเตอร์เวย์ M5 มูลค่า 25,000 ล้านบาท และรถไฟฟ้าไทยจีนเฟส 2 มูลค่า 235,000 ล้านบาท รวมถึงโครงการ Double Deck ของ BEM มูลค่า 35,000 ล้านบาท
- งวด 3Q68 CK จะมีกำไรพิเศษก่อนภาษีรวม 700-800 ล้านบาท จากการขายหุ้นบริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์ 10% ให้กับ TTW และกำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงวิธีบันทึกมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียมาเป็นการบันทึกด้วยมูลค่ายุติธรรม

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นอีก 47% เป็น 2,582 ล้านบาท สะท้อนกำไร 1H68 ที่ออกมาโดดเด่นมาก รวมถึงกำไรพิเศษก้อนใหญ่จากการขายหุ้นหลวงพระบางพาวเวอร์ แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้เท่าเดิมที่ 1,815 ล้านบาท
- แม้การเปิดประมูลโครงการภาครัฐมีความเสี่ยงที่จะเกิดความล่าช้า จากสถานการณ์การเมืองในประเทศที่ไม่แน่นอน แต่การที่ CK มีงานในมือกว่า 1.9 แสนล้านบาท ทำให้ CK มีความกดดันไม่มากที่จะต้องหางานเข้ามาเติมในช่วงเวลานี้

Execution

- ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform โดยแนวโน้มกำไร 3Q68 ก็ยังแข็งแกร่ง จะสนับสนุนราคาหุ้นให้มีโอกาสสร้างผลตอบแทนชนะตลาด ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the part อยู่ที่ 21.00 บาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down
แนวรับ : 12.00 บาท
แนวต้าน : 16.80/20.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

14.40

Upside (%)

45.84

ราคาเป้าหมาย (บาท)

21.00

Dividend yield (%)

2.78

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.52	1.04	46%
2569F	1.07	1.11	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	14.46	12.58	0.90	0.86
STECON GROUP PCL	9.57	9.31	0.53	0.53
SEAFCO PCL	10.53	10.00	0.98	0.92
PYLON PCL	17.50	17.07	1.60	1.57

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,501	1,446	2,582	1,815	1,871
Norm. Profit	1,462	1,446	1,982	1,815	1,871
EPS (บาท)	0.89	0.85	1.52	1.07	1.10
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.40	0.50	0.50
PER (X)	16.3	16.9	9.4	13.4	13.0
Dividend Yield (%)	2.08%	2.08%	2.78%	3.47%	3.47%
Book Value (บาท)	15.0	15.3	16.4	17.0	17.6
P/BV (X)	0.96	0.94	0.88	0.85	0.82
EV/EBITDA (X)	15.6	15.2	13.0	15.3	14.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings AA
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง
ที่มา : SET

Research Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจจนา CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

การดำเนินการด้าน ESG ของ CK

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

มิติด้านเศรษฐกิจ : การเข้าร่วมประมูลโครงการ จะเลือกโครงการก่อสร้างที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและประเทศ โดยมีผลตอบแทนทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม 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 ที่พนักงานและผู้รับเหมาช่วงต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด โดยกำหนดให้มีการประชุมสัปดาห์ละ 1 ครั้ง เพื่อให้เกิดความปลอดภัยและยังเป็นการควบคุมการสูญเสียจากการเกิดอุบัติเหตุในการทำงาน

มิติด้านสังคม : CK มีการประเมินและวางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชนในระหว่างการทำงานก่อสร้าง ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน เพื่อให้ได้รับการยอมรับและไว้วางใจจากชุมชนที่ตั้งอยู่โดยรอบพื้นที่โครงการก่อสร้าง นอกจากนี้ยังมีโครงการที่ช่วยพัฒนาชุมชนและสังคม อาทิ การสมทบทุนก่อสร้างหอผู้ป่วยโรงพยาบาลสนามเร่งด่วนสำหรับผู้ป่วยโควิด โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์

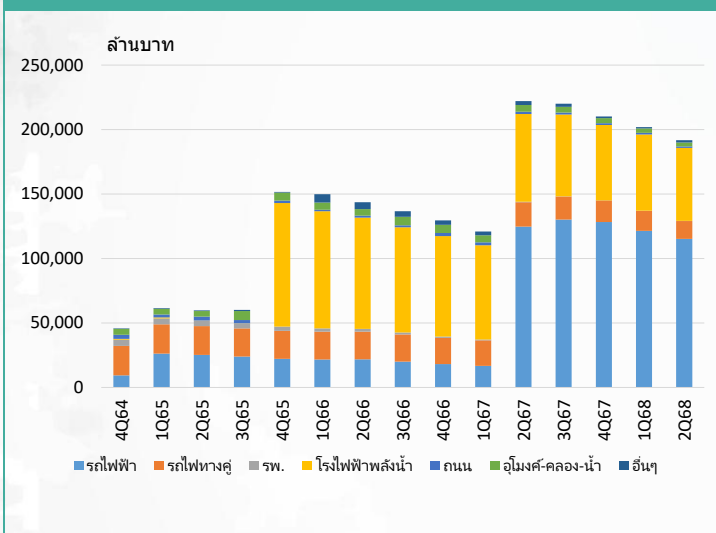
ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถือว่า CK ได้ปฏิบัติตามหลักความปลอดภัยเป็นอย่างดี โดยไม่มีเคสอุบัติเหตุร้ายแรงและก่อสร้างแล้วเสร็จได้ตามกำหนดการ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

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	8,915	9,458	9,206	9,381	9,413	11,900	10,730	-10%	17%	22,629	18,664	21%
กำไรขั้นต้น	562	717	659	659	682	921	844	-8%	28%	1,765	1,375	28%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-554	-533	-545	-555	-596	-556	-534	-4%	-2%	-1,090	-1,078	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-481	-360	-402	-587	-671	-507	-551	9%	37%	-1,058	-762	39%
กำไรจากการดำเนินงาน	156	121	488	1,008	-171	282	863	206%	77%	1,145	609	88%
กำไรสุทธิ	156	121	488	1,008	-171	282	863	206%	77%	1,145	609	88%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS	0.09	0.07	0.29	0.59	-0.10	0.17	0.51	206%	77%	0.68	0.36	88%
Gross Margin	6.3%	7.6%	7.2%	7.0%	7.2%	7.7%	7.9%			7.8%	7.4%	
SG&A/Sale	6.2%	5.6%	5.9%	5.9%	6.3%	4.7%	5.0%			4.8%	5.8%	
Net Gearing	1.84	1.92	1.95	1.49	1.67	1.75	1.70			1.70	1.95	
Book Value/Share (บาท)	15.04	15.16	15.18	15.94	15.30	15.20	15.47			15.47	15.18	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สถานะ BACKLOG ของ CK



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การประเมิน FAIR VALUE วิธี SUM OF THE PART

	ราคาทุน	Fair Value	มีผลต่อ	Methodology
	(ล้านบาท)	2568	Fair value	
CK	25,847	12,408	7.33	PER 20X (เฉพาะกำไรจากรูถักจื้อมทั้งหมด)
TTW	1,256	6,967	3.37	DCF - discount 10%
BEM	31,324	46,702	9.08	DCF - discount 10%
CK Power	7,582	9,657	1.23	DCF - discount 10%
Total	66,009	75,734		
หักลบด้วยหนี้สำหรับเงินลงทุน		40,162		ล้านบาท
adjusted Equity		35,572		ล้านบาท
จำนวนหุ้น		1,694		ล้านบาท
Total (บาท/หุ้น)			21.00	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรจากการดำเนินงาน	1,982	1,815	1,755	1,815	13%	0%
กำไรสุทธิ	2,582	1,815	1,755	1,815	47%	0%
EPS (บาท)	1.52	1.07	1.04	1.07	47%	0%
Fair value (บาท)	21.00		21.00			
รายได้รวม (ล้านบาท)	42,712	41,461	40,224	41,461	6%	0%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้	1,911	2,006	1,931	2,006	-1%	0%
Gross Margin	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	0.0%	0.0%
SG&A/Sale	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	0.0%	0.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	2,198	2,163	2,089	2,163	5%	0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

งานที่อยู่ระหว่างการติดตามของ CK

Project	Construction Value (MB)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q3/25	Q4/25	Q1/26	Q2/26
Red Line : คลังน้ำ, สี่พระ-ศาลายา	10,700	SRT	Cabinet Approved		TOR & Bidding	Contract Award	
Red Line : รัชโยธิน-ธรรมศาสตร์	4,000		Cabinet Approved		TOR & Bidding	Contract Award	
รถไฟฟ้าสายสีแดง 2 ไร่พระ-หมอชิต	235,000		Cabinet Approved		TOR & Bidding	Contract Award	
Double Track : ขุมทางจ๊ะ-ขุนทรราชธานี	43,000	SRT	To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : ป่าตี่-โพง-คตอ	77,800		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : ทางใหญ่-ป่าตี่-คตอ	7,500		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : ขุมทางสุราษฎร์ธานี	29,000		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : ขุมทางจ๊ะ-ขุนทรราชธานี	64,500		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : สายพระ-เชียงใหม่	63,500		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Motoway : บางขุนเทียน-บางบัวทอง MB	48,000			Cabinet Approved		TOR & Bidding	Contract Award
Motoway : ศูนย์การค้า-SBA (M7)	19,000	DOH	To Submit to MOT	Under Feasibility Study by EXAT			
Motoway : รัชโยธิน-บางเขน M5	25,000		Cabinet Approved			TOR & Bidding	
สนามบินดอนเมืองเฟส 3	30,000		To submit to Cabinet	Design Process		Waiting for Cabinet approval	
ขยายสนามบินสุวรรณภูมิฝั่งตะวันออก	13,000	AOT	To submit to Cabinet	Design Process		Waiting for Cabinet approval	
โครงการระบบขนส่งมวลชนเชียงใหม่	20,000		To submit to MOT	Design Process		Waiting for Cabinet approval	
ทางพิเศษ N2 (เกาะสวนอเนก)	14,000	EXAT	To submit to Cabinet	Waiting for a New Cabinet Approval			
ทางด่วนฝั่ง 2 Double Deck	35,000	BEM	To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		Contract Signing	
Siriraj International Medical Institute	7,700	MU	Cabinet Approved		TOR & Bidding	Contract Award	
Total	746,700						

ที่มา : CK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	37,458	42,329	41,097	42,330
ต้นทุนขาย	34,742	39,087	38,117	39,261
กำไรขั้นต้น	2,716	3,242	2,980	3,069
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,229	2,220	2,280	2,349
ดอกเบี้ยจ่าย	2,020	2,198	2,163	2,237
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	2,283	2,456	2,494	2,606
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,654	2,151	1,994	2,054
ภาษีเงินได้	119	264	120	123
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	89	54	60	60
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	750	0	0
กำไรสุทธิ	1,446	2,582	1,815	1,871
กำไรจากการดำเนินงาน	1,446	1,982	1,815	1,871
Norm EPS	0.85	1.17	1.07	1.10
การเติบโตของยอดขาย	2.7%	13.0%	-2.9%	3.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-1%	37%	-8%	3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.3%	7.7%	7.3%	7.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.9%	4.7%	4.4%	4.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	9,469	9,504	11,991	10,837
ต้นทุนขาย	8,722	8,731	10,979	9,886
กำไรขั้นต้น	747	772	1,012	951
ค่าใช้จ่ายในการขาย	555	596	556	534
ดอกเบี้ยจ่าย	587	671	507	551
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,443	380	387	1,025
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,047	-115	336	891
ภาษีเงินได้	24	38	35	32
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-15	-18	-19	4
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,008	-171	282	863
กำไรจากการดำเนินงาน	1,008	-171	282	863
Norm EPS	0.61	(0.10)	0.17	0.52
ยอดขาย (QoQ)	1.9%	0.4%	26.2%	-9.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	0.2%	3.4%	31.1%	-6.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	106.5%	-117.0%	-265.2%	205.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	1.02	1.00	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.95	0.94	0.92	0.91
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.85	5.27	5.25	5.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	24.56	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.56	8.62	8.60	8.59
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.34	2.83	2.79	2.78
Net Gearing	1.67	1.89	1.84	1.83
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	2.4%	1.7%	1.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.6%	9.3%	6.3%	6.3%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,446	2,582	1,815	1,871
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,235	-1,965	-2,066	-2,155
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	854	898	968	1,038
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	24	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	6,268	-9,305	370	-488
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,547	-7,736	1,147	326
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	154	955	1,003	1,048
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,081	-54	-60	-60
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-373	-700	-700	-700
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,275	-799	-757	-712
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	45	2,000	2,000	2,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-130	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-553	-678	-847	-847
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,868	1,322	1,153	1,153
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,404	-7,212	1,543	766

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,188	2,976	4,520	5,286
ลูกหนี้การค้า	5,472	8,032	7,824	8,066
สินค้าคงเหลือ	1,525	1,693	1,644	1,693
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,968	25,987	25,335	26,093
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	9,592	9,394	9,126	8,788
สินทรัพย์รวม	113,102	107,155	109,516	113,050
เจ้าหนี้การค้า	4,376	4,908	4,781	4,929
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	36,888	27,559	28,138	29,561
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	16,419	18,419	20,419	22,419
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	38,039	38,039	38,039	38,039
หนี้สินรวม	86,623	78,827	80,279	82,850
ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
กำไรสะสม	17,706	19,611	20,578	21,602
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,910	27,814	28,782	29,806
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	569	515	455	395
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	113,102	107,155	109,516	113,050

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	90,644	45,000	40,000	40,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	181,721	184,392	183,295	180,965
Gross margin	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
SG&A/Sale	5.9%	5.5%	5.5%	5.5%
Effective tax rate	7.2%	6.0%	6.0%	6.0%

ที่มา : รายงานวิจัย ua.เอเชียพลัส