

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 4Q66 อาจฟื้นแปรได้จากรายการพิเศษ

คาด 4Q66 กำไรสุทธิ 116 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49%QoQ หนุนจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมีนัยฯ ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักทรงตัวจาก 3Q66 อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 4Q66 อาจคลาดเคลื่อนจากประมาณการได้ เพราะยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีลูกหนี้ Rocksalt รวมถึงภาษีที่เกี่ยวข้อง

ทิศทางธุรกิจสดใส รองรับจาก Backlog มากกว่า 1.8 หมื่นล้านบาท รวมถึงงานประมูลใหม่มูลค่า 3.0-4.0 พันล้านบาท ที่จะทราบผลใน 1Q67 ขณะที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้นมาก หลังได้รับเงิน 1.1 พันล้านบาท จากคดี Rocksalt ให้น้ำหนัก Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง Historical PBV 1.21 เท่า ที่ 7.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	289	667	444	418	432
Norm. Profit	-184	449	449	418	432
EPS (บาท)	0.47	1.08	0.72	0.68	0.70
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.20	0.20	0.20
PER (X)	7.46	3.23	4.85	5.16	4.99
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	5.71%	5.71%	5.71%
Book Value (บาท)	3.66	4.73	5.35	5.83	6.33
P/BV (X)	0.96	0.74	0.65	0.60	0.55
EV/EBITDA (X)	6.90	2.11	1.84	2.18	2.12

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 3.42 บาท
 แนวต้าน : 3.96/4.48 บาท

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



12 กุมภาพันธ์ 2567

TTCL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.00
Upside (%)	100.00
Dividend yield (%)	5.71

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.68	0.73	-7%
2568F	0.70	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	58.04
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

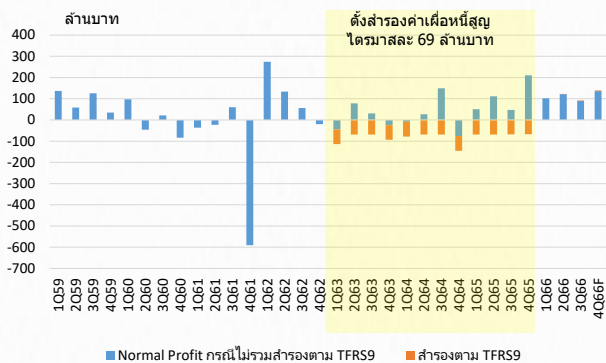
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

คาด 4Q66 กำไรสุทธิ 116 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49%QoQ

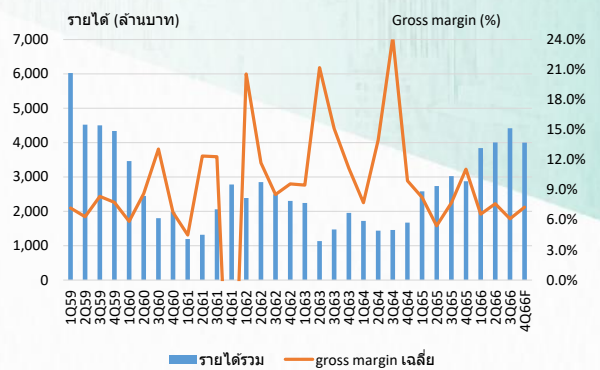
ภาพรวมธุรกิจในช่วง 4Q66 ของ TTCL อยู่ในเกณฑ์ดี คาดจะมีรายได้จากธุรกิจรับเหมางานด้านวิศวกรรมครบวงจร หรือ EPC (Engineering Procurement และ Construction) ประมาณ 4 พันล้านบาท แม้จะลดลง 9% จาก 3Q66 ที่ทำได้ 4,419 ล้านบาท แต่จะมี Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 7.0% เทียบกับงวด 3Q66 ที่มี Gross margin เพียง 5.9% เนื่องจากงวด 4Q66 มีสัดส่วนงานวิศวกรรมเพิ่มมากขึ้น โดยงานวิศวกรรมเป็นส่วนที่ให้ margin สูงกว่างานทั่วไป นอกจากนี้ในงวด 3Q66 TTCL มีการรับรู้ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายจากคดีข้อพิพาทโครงการ Rocksalt เข้ามาเป็นต้นทุนก่อสร้างประมาณ 30 ล้านบาท ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจากโรงไฟฟ้า Ahlone1 ในเมียนมาร์ คาดจะเพิ่มขึ้นกลับมาสู่ระดับปกติที่ 43 ล้านบาท จากงวด 3Q66 ที่มีส่วนแบ่งกำไรเพียง 31 ล้านบาท หลังโรงไฟฟ้า Ahlone1 สามารถกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตอีกครั้ง

กำไรจากการดำเนินงานย้อนหลังของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายการสำคัญในงวด 4Q66 ที่ทำได้ดีกว่างวด 3Q66 คือรายได้อื่นๆ ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ มาอยู่ที่ 65 ล้านบาท หลัง TTCL ชนะคดีข้อพิพาทโครงการ Rocksalt ในเดือน ต.ค 66 ทำให้จำเลยคือ Vinachem ต้องชำระเงินค่า Legal Fee ให้แก่ TTCL ประมาณ 40 ล้านบาท รวมไปถึงการระดมเงินที่ลดลงจากงวด 3Q66 ประมาณ 20 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยเงินกู้ที่เกิดจากลงทุนในโครงการ NT Biomass Products ถูก Capitalize เข้ามาเป็นต้นทุนโครงการในช่วงระหว่างการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม มีค่าใช้จ่ายบางรายการที่ปรับตัวสูงขึ้นจาก 3Q66 ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่น่าจะปรับเพิ่มขึ้นจากงวด 3Q66 ที่ 179 ล้านบาท มาอยู่ที่ 200 ล้านบาท จากการบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นช่วงสิ้นปี และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 20 ล้านบาท หลังเงินสกุลบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์ในช่วงสิ้นปี ทำให้

EQUITY TALK

สินทรัพย์ที่อยู่ในสกุลดอลลาร์ของ TTCL มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่ากลับมาเป็นสกุลบาท ภายใต้สมมุติฐานข้างต้น ฝ่ายวิจัยคาดว่า TTCL จะมีกำไรสุทธิในงวด 4Q66 อยู่ที่ 116 ล้านบาท (+49%QoQ, -12%YoY)

ทั้งนี้ประมาณการผลประกอบการงวด 4Q66 ของฝ่ายวิจัย ยังไม่ได้รวมรายการที่เกี่ยวข้องกับคดีข้อพิพาทโครงการ Rocksalt ซึ่งวันที่ 16 ต.ค 2566 คณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำตัดสินให้ TTCL ได้รับชำระเงินจาก Vinachem จำนวน 1,656 ล้านบาท แม้จะใกล้เคียงกับรายการลูกหนี้โครงการ Rocksalt ที่ TTCL บันทึกอยู่ในงบดุล แต่ภายใต้มาตรฐานบัญชีที่แตกต่างกันระหว่างเวียดนามและไทย ทำให้ต้องมีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ทางบัญชีใหม่ ก่อปรกับสินทรัพย์ในโครงการ Rocksalt มีสกุลเงินที่เกี่ยวข้องถึง 4 สกุลเงิน ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไปตลอดช่วง 5 ปีที่มีข้อพิพาทระหว่างกัน จึงมีความเป็นไปได้ที่ TTCL อาจต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินทางบัญชีใหม่ เข้ามาราว 50-80 ล้านบาท ในงวด 4Q66 แต่ก็จะได้รับการชดเชยจากรายการบวกลบทางภาษีที่เกี่ยวข้องจากโครงการ Rocksalt เข้ามาบางส่วนเช่นเดียวกัน

ทิศทางธุรกิจปี 2567 สดใส ลุ้น 2 งานใหม่ใน 1Q67

แนวโน้มธุรกิจในปี 2567 ยังคงสดใส โดย TTCL มีงานในมือที่อยู่ระหว่างก่อสร้างอีกกว่า 1.84 หมื่นล้านบาท คาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในระดับใกล้เคียงกับปี 2566 และยังมี การเข้าประมูลงานใหม่อย่างสม่ำเสมอในระดับ 4-5 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้มีงานในประเทศ 2 โครงการ ที่คาดว่าจะทราบผลภายใน 1Q67 ได้แก่ งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าของกลุ่มลูกค้าเดิมมูลค่าประมาณ 3.0 พันล้านบาท และโครงการในอุตสาหกรรมโรงกลั่น อีกประมาณ 1.0 พันล้านบาท โดย TTCL ตั้งเป้าที่จะรับงานใหม่ในแต่ละปีประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับยอดการรับรู้รายได้ เพื่อให้มี Backlog ในระดับ 1.5-2.0 หมื่นล้านบาท ตลอดเวลา

นอกเหนือจากทิศทางธุรกิจที่มีความต่อเนื่องของรายได้แล้ว พัฒนาการเชิงบวกที่เห็นได้อย่างชัดเจนคือความแข็งแกร่งด้านการเงินที่มีมากขึ้น หลัง TTCL ชนะคดีพิพาทโครงการ Rocksalt และได้รับชำระเงินรวม 1,656 ล้านบาท เมื่อหักลบกับเงินจ่ายล่วงหน้าตามคำพิพากษาของศาลเวียดนามจำนวน 531.24 ล้านบาท ที่ TTCL ได้รับเข้ามาแล้วในเดือน ส.ค 64 TTCL จะได้รับเงินส่วนที่เหลืออีกประมาณ 1.1 พันล้านบาท ทำให้มีสภาพคล่องทางการเงินดีขึ้น และด้วยผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องประกอบกับมีการหนี้ที่ลดลง ทำให้ TRIS Rating ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของ TTCL จากเดิม BB+ เป็น BBB- (Stable) ซึ่งเป็น

EQUITY TALK

Investment Grade เปิดทางให้ TTCL สามารถระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ได้ง่ายขึ้น รองรับโครงการลงทุนใหม่ในอนาคต เช่น โครงการ Black Pellet เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ เป็นต้น

ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 7.00 บาท แนะนำ Outperform

ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ทั้งในเชิงของ Backlog ที่มีเพียงพอรองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2568 บวกกับความแข็งแกร่งทางการเงินที่มีมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานมาก โดยมีค่า PER ต่ำเพียง 5.7 เท่า และซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ณ สิ้นปี 2566 ถึง 35% ฝ่ายวิจัยแนะนำให้ให้นักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง Historical PBV 1.21 เท่า ได้ที่ 7.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 10.33 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

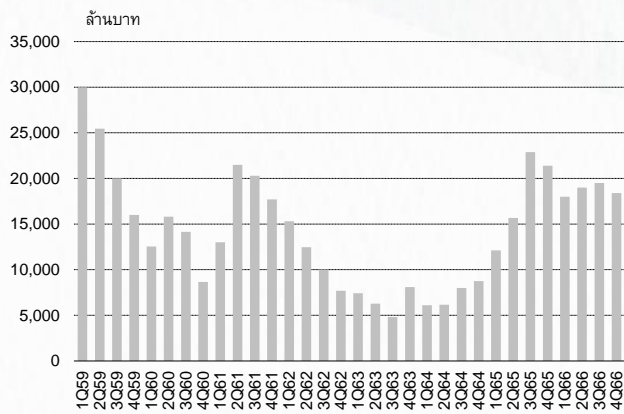
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	2,750	3,038	2,891	3,855	4,018	4,434	4,015	-9%	39%	16,322	11,273	45%
กำไรขั้นต้น	149	234	320	254	306	271	292	8%	-9%	1,123	917	22%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-223	-289	-252	-162	-169	-179	-200	12%	-21%	-710	-1,002	-29%
ดอกเบี้ยจ่าย	-41	-48	-46	-41	-52	-61	-40	-34%	-13%	-194	-164	18%
กำไรจากการดำเนินงาน	43	-21	141	102	122	90	136	52%	-3%	449	144	212%
กำไรสุทธิ	-42	30	131	130	121	78	116	49%	-12%	444	667	-33%
รายการพิเศษ	-85	51	-10	28	-1	-11	-20	N/A	N/A	-5	524	-101%
EPS	-0.07	0.05	0.21	0.21	0.20	0.13	0.19	49%	-12%	0.72	1.08	-33%
Gross Margin	5.4%	7.7%	11.1%	6.6%	7.6%	6.1%	7.3%			6.9%	8.1%	
SG&A/Sale	8.1%	9.5%	8.7%	4.2%	4.2%	4.0%	5.0%			4.3%	8.9%	

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 2566-2568 ของ TTCL

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	11,273	15,503	14,550	14,840
ต้นทุนขาย	10,355	14,350	13,453	13,721
กำไรขั้นต้น	917	1,154	1,098	1,119
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,041	773	698	712
ดอกเบี้ยจ่าย	164	213	180	180
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	382	279	312	322
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	93	447	531	548
ภาษีเงินได้	-21	90	106	110
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-9	-8	-7	-7
รายการพิเศษอื่น ๆ	524	17	0	0
กำไรสุทธิ	667	437	418	432
กำไรจากการดำเนินงาน	144	420	418	432
EPS	1.08	0.71	0.68	0.70

การเติบโตของยอดขาย	78%	38%	-6%	2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.1%	7.4%	7.5%	7.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.3%	2.7%	2.9%	2.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	3,038	2,891	3,855	4,018
ต้นทุนขาย	2,804	2,571	3,601	3,712
กำไรขั้นต้น	234	320	254	306
ค่าใช้จ่ายในการขาย	289	252	162	169
ดอกเบี้ยจ่าย	48	46	41	52
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	82	135	72	65
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-21	157	123	150
ภาษีเงินได้	-1	8	19	26
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-8	-2	-2
รายการพิเศษอื่น ๆ	51	-10	28	-1
กำไรสุทธิ	30	131	130	121
กำไรจากการดำเนินงาน	(21)	141	102	122
Norm EPS	0.05	0.21	0.21	0.20
ยอดขาย (QoQ)	10.5%	-4.9%	33.4%	4.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	57.0%	36.6%	-20.6%	20.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	-27.7%	19.5%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.05	1.03	1.02	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	0.94	0.93	0.92
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.72	4.90	4.89	4.89
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.62	1.82	1.82	1.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.22	5.02	5.02	5.02
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	5.13	5.47	4.69	4.31
Net Gearing	(0.04)	(0.14)	(0.07)	(0.06)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.8%	2.0%	2.0%	2.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	12.8%	11.7%	11.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TTCL

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	667	437	418	432
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-369	8	7	7
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	71	78	98	118
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-137	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	3,019	0	0	0
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,333	913	411	596
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-186	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-4	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-175	-500	-500	-500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-132	-508	-507	-507
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,111	-300	-300	-300
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	-62	-123	-123
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,136	-362	-423	-423
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,065	44	-519	-335
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	1,970	3,164	2,977	3,037
สินค้าคงเหลือ	6,957	8,528	8,011	8,171
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,328	1,373	1,354	1,360
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	622	1,044	1,446	1,828
สินทรัพย์รวม	17,903	21,324	20,431	20,721
เจ้าหนี้การค้า	2,668	3,089	2,900	2,958
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,525	3,640	3,455	3,512
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,187	887	587	287
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	1,685	1,685	1,685	1,685
หนี้สินรวม	14,942	17,979	16,786	16,760
ทุนที่ชำระแล้ว	616	616	616	616
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,286	3,286	3,286	3,286
กำไรสะสม	629	1,005	1,299	1,608
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,912	3,288	3,582	3,890
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	49	57	64	71
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,903	21,324	20,431	20,721
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	23,405	12,700	15,000	15,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	21,400	18,655	19,155	19,365
Gross margin	8.1%	7.4%	7.5%	7.5%
SG&A/Sale	8.9%	4.5%	4.8%	4.8%
Effective tax rate	-3.3%	16.8%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส