

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



3 พฤษภาคม 2567

เค้าวางเริ่มไม่ดี

ฝ่ายวิจัยคาดงวด 1Q67 STEC จะขาดทุนสุทธิ 36 ล้านบาท นับเป็นผลขาดทุนครั้งแรกในรอบ 6 ปี กดดันจากส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นในโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำเพราะต้องแบกรับค่าซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอนในส่วนที่ยังบิกจากบริษัทประกันภัยไม่ได้

แม้ภาพรวมอุตสาหกรรมจะมีกระแสเชิงบวกจากโครงการลงทุนภาครัฐที่จะมีมากขึ้น แต่ส่วนแบ่งขาดทุนที่สูงกว่าคาดมากจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู ถือเป็น Downside Risk สำคัญต่อประมาณการ ลดน้ำหนักลงทุนเป็น Underperform ประเมินมูลค่าเหมาะสมอิง PBV 0.89 เท่า อยู่ที่ 10.50 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	857	528	697	875	1,122
Norm Profit	828	509	673	851	1,097
EPS (บาท)	0.56	0.35	0.46	0.57	0.74
DPS (บาท)	0.30	0.25	0.30	0.35	0.35
PER (เท่า)	19.0	30.9	23.4	18.7	14.5
Dividend Yield (%)	2.80%	2.34%	2.80%	3.27%	3.27%
BVS (บาท)	12.85	11.61	11.80	12.07	12.51
PBV (เท่า)	0.83	0.92	0.91	0.89	0.86
EV/EBITDA (X)	4.57	11.55	7.40	6.10	4.83

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 8.00/9.75 บาท

แนวต้าน : 12.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

STEC

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.50
Upside (%)	-1.85
Dividend yield (%)	2.80

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.46	0.38	20%
2568F	0.57	0.48	20%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

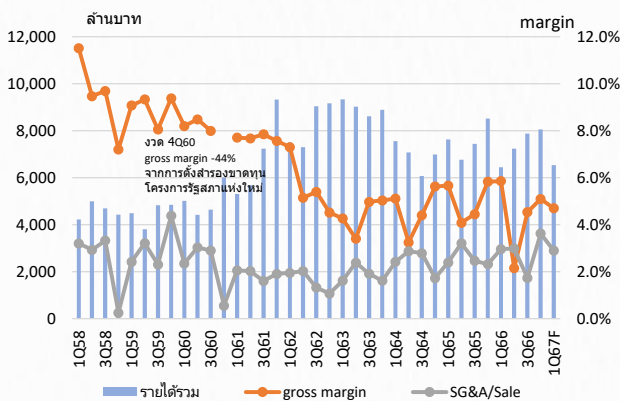
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

คาด 1Q67 ขาดทุนสุทธิ 36 ล้านบาท

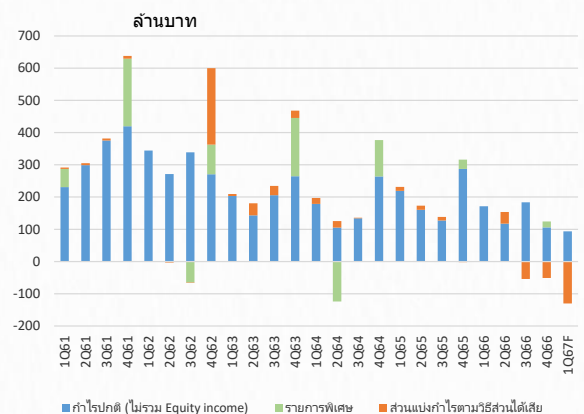
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์งวด 1Q67 STEC จะมีผลขาดทุนสุทธิ 36 ล้านบาท นับเป็นการพลิกกลับมาขาดทุนเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี (STEC ขาดทุนครั้งสุดท้ายในงวด 4Q60 ที่มีการตั้งค่าเพื่อผลขาดทุนจากการก่อสร้างรัฐสภาแห่งใหม่) เกิดจากส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้ที่คาดว่าจะสูงถึง 130 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 และ 4Q66 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสีย 0.6 ล้านบาท และ 50.9 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองมีผลขาดทุนมากขึ้นจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง และ STEC ต้องเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูเข้ามาใน 1Q67 เป็นไตรมาสแรก ในขณะที่บริษัท อุตะกา อินเตอร์เนชั่นแนล เอวิเอชั่น (สนามบินอุตะกา) ยังคงมีผลขาดทุนตามปกติราว 10 ล้านบาท/ไตรมาส สำหรับธุรกิจก่อสร้าง คาดว่าไตรมาสนี้จะมียอดรับรู้รายได้ราว 6.53 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q66 แต่น่าจะมี Gross margin ลดลงเหลือเพียง 4.70% จากที่ทำได้ 5.85% ใน 1Q66 เนื่องจาก STEC ยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับงานซ่อมอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอนที่เกิดอุบัติเหตุในปี 2565 แต่ยังไม่สามารถเบิกเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยได้ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ประเมินว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 1Q66 ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญกว่า 6 เท่าตัวจากงวด 1Q66 มาอยู่ที่ 33 ล้านบาท ตามการระงับที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



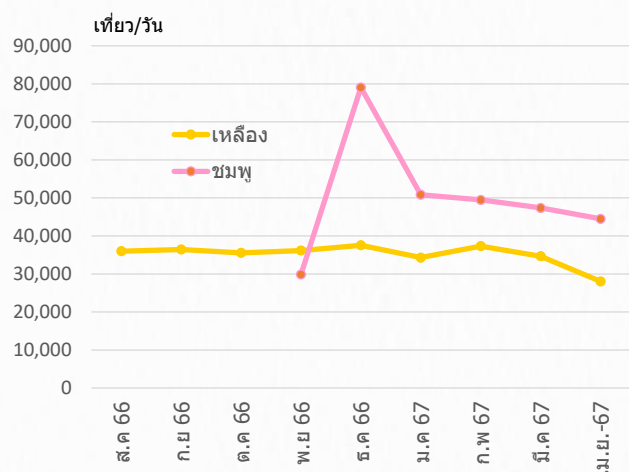
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการกำไรปี 2567 มี Downside Risk

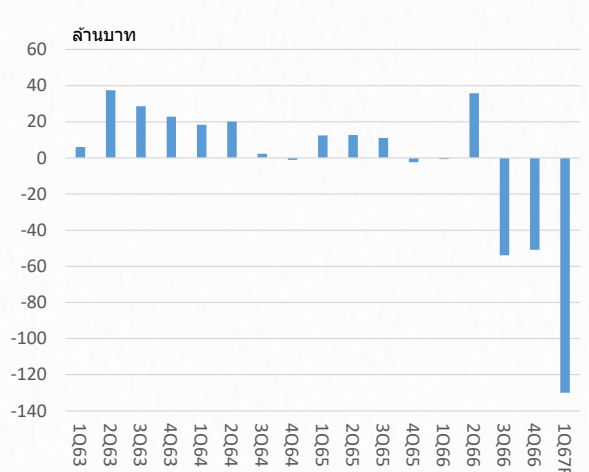
ประมาณการกำไรปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 697 ล้านบาท มี Downside Risk ที่จะถูกปรับลดค่อนข้างสูง แม้ว่าประมาณการรายได้ธุรกิจก่อสร้างและอัตรากำไรขั้นต้นที่ประเมินไว้ที่ 30,392 ล้านบาท และ 5.0% ตามลำดับ ยังมีความเป็นไปได้ เนื่องจากรายได้ก่อสร้างปีนี้จะถูกจับเคสเลื่อนจากโครงการหลักที่อยู่ระหว่างดำเนินงานได้แก่ งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า IPP 3 แห่งของ GULF, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงทอง, งาน O&M มอเตอร์เวย์ M6 และ M81 , ศูนย์ราชการเฟส 2 ,โครงการหมอบีตคอม-เพสิคซ์ รวมถึงงานก่อสร้างโครงการใหม่ที่เพิ่งได้รับเข้ามาปลายปีก่อน คือ โรงไฟฟ้าโซลาร์ขนาด 500 MW ของ GULF มูลค่า 5,240 ล้านบาท ที่มีระยะเวลาก่อสร้างสั้นเพียง 1 ปี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นก็น่าจะทำได้สูงกว่าปีก่อนที่ทำได้เพียง 4.39% เนื่องจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างในปัจจุบันมีความผันผวนน้อยกว่าปีก่อนมากทั้งราคาปูนซีเมนต์และเหล็กเส้น นอกจากนี้ STEC ยังอยู่ระหว่างทำเรื่องขอเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยสำหรับอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นในโครงการอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน หากได้รับเงินประกันเข้ามาก็จะหักออกจากต้นทุนงานก่อสร้าง ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ได้รับเงินชดเชยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และการทำงานส่วนใหญ่ปีนี้เป็งานจากภาคเอกชนที่มีอัตรากำไรสูงกว่างานภาครัฐ

จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู



ที่มา: กรมการขนส่งทางราง

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) ตามส่วนได้เสียของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามรายการส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ทั้งปีที่ 159 ล้านบาท มีโอกาสที่จะประเมินไว้ต่ำเกินไป เพราะเมื่อพิจารณาจากจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 เดือนที่

EQUITY TALK

ผ่านมา อ้างอิงข้อมูลจากกรมการขนส่งทางราง พบว่าเดือน เม.ย 67 ผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเฉลี่ยอยู่ที่ 28,053 เที่ยว/วัน ส่วนรถไฟฟ้าสายสีชมพูอยู่ที่ 44,498 เที่ยว/วัน ซึ่งยังห่างไกลจากจุดคุ้มทุนที่ผู้บริหารเคยประเมินไว้ว่าจะต้องมีผู้โดยสารราว 1.2-1.3 แสนเที่ยว/วัน ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่า STEC อาจต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูรวมกันไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท/ไตรมาส ต่อเนื่องไปอีกหลายไตรมาส รวมไปถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายของ STEC ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมาตามมูลค่าของเงินกู้ที่สูงขึ้น จากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่หลายโครงการ อาทิ โครงการ Data Center, โรงหล่อคอนกรีต, โครงการอู่ตะเภา เป็นต้น

ราคาหุ้นมีโอกาสถูกกดดันในระยะสั้น ลดคำแนะนำเป็น

Underperform

แม้ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ STEC ที่จะได้รับอานิสงส์จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐซึ่งจะทำให้เห็นการเปิดประมูลโครงการลงทุนมากขึ้นในช่วงนับต่อจากนี้ โดยที่ STEC ยังมี Backlog คงเหลืออีกกว่า 9 หมื่นล้านบาท ที่จะรองรับการสร้างรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า แต่ปัจจัยดังกล่าวน่าจะถูกลดน้ำหนักเข้าไปในราคาหุ้นแล้วพอสมควร เห็นได้จากราคาหุ้น STEC ที่ปรับตัวขึ้นกว่า 26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูที่สูงกว่าที่เคยประเมินไว้มาก ส่งผลให้ช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า STEC น่าจะเผชิญแรงกดดันจากการถูกปรับลดประมาณการกำไร ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยจึงปรับลดคำแนะนำจาก Neutral เป็น Underperform และปรับลด Fair Value ลงจากเดิมอิง PBV 1 เท่ามาอยู่ที่ PBV 0.89 เท่า อิง Historical PBV 7Y-1SD จะให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 11.80 บาท เหลือ 10.50 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ STEC

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น กำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมตามแนวทางสากลและตามที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ และเป็นความคาดหวังหรือความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มต่อบริษัท ผ่านหน่วยงานที่ปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาประเมินแนวทางการดำเนินงาน ดังนี้

ด้านเศรษฐกิจ - เป้าหมายในเชิงเศรษฐกิจที่สำคัญคือการสร้างผลตอบแทนหรือกำไรในการดำเนินงานที่เหมาะสมและต่อเนื่อง ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

ด้านสังคม - บริษัทมีนโยบาย “ซีโน-ไทยฯ” คือทำไรสู่สังคม เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด อาคารเอนกประสงค์ มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลน และชุมชนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้างเป็นประจำทุกปี

ด้านสิ่งแวดล้อม -บริษัทได้กำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนาเรื่องความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ในทุกกระบวนการให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี - บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ พร้อมคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท ผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ STEC มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ทำให้มีความเสี่ยงที่ภาพลักษณ์ของบริษัทจะเสียหายหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างขึ้น

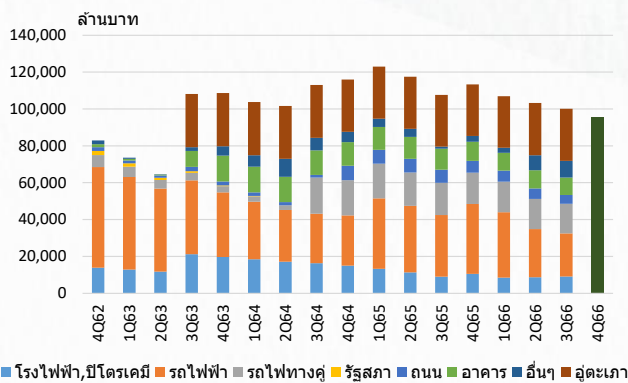
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	7,437	8,509	6,438	7,231	7,876	8,053	6,535	-19%	1%	29,598	30,325	-2%
กำไรขั้นต้น	331	496	377	155	357	410	307	-25%	-18%	1,299	1,534	-15%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-183	-197	-191	-216	-137	-292	-190	-35%	-1%	-834	-779	7%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-5	-7	-9	-22	-33	52%	534%	-43	-20	117%
กำไรจากการดำเนินงาน	138	285	171	154	130	55	-36	N/A	N/A	509	828	-39%
กำไรสุทธิ	138	314	171	154	130	74	-36	N/A	N/A	528	857	-38%
รายการพิเศษ(สุทธิจากภาษี)	0	29	0	0	0	19	0	N/A	N/A	19	29	-36%
EPS	0.09	0.21	0.11	0.10	0.08	0.05	-0.02	N/A	N/A	0.35	0.56	-38%
Gross Margin	4.4%	5.8%	5.9%	2.1%	4.5%	5.1%	4.7%			4.4%	5.1%	
SG&A/Sale	2.5%	2.3%	3.0%	3.0%	1.7%	3.6%	2.9%			2.8%	2.6%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานะ BACKLOG ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL 7 ปี PBV ของ STEC



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	29,598	30,392	33,432	36,775
ต้นทุนขาย	28,299	28,873	31,760	34,936
กำไรขั้นต้น	1,299	1,520	1,672	1,839
ค่าใช้จ่ายในการขาย	834	760	802	846
ดอกเบี้ยจ่าย	43	81	66	66
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	193	144	234	408
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	614	823	1,037	1,335
ภาษีเงินได้	102	146	183	234
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-8	-10	-10	-10
รายการพิเศษอื่น ๆ	23	30	30	31
กำไรสุทธิ	528	697	875	1,122
กำไรจากการดำเนินงาน	509	673	851	1,097
Norm EPS	0.33	0.44	0.56	0.72
การเติบโตของยอดขาย	-2.4%	2.7%	10.0%	10.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-39%	32%	26%	29%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.0%	5.0%	5.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.2%	2.5%	3.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	6,438	7,231	7,876	8,053
ต้นทุนขาย	6,061	7,076	7,519	7,643
กำไรขั้นต้น	377	155	357	410
ค่าใช้จ่ายในการขาย	191	216	137	292
ดอกเบี้ยจ่าย	5	7	9	22
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	35	215	-38	-19
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	216	147	173	101
ภาษีเงินได้	43	-9	41	27
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-3	-2	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	23
กำไรสุทธิ	171	154	130	74
กำไรจากการดำเนินงาน	171	154	130	55
Norm EPS	0.11	0.10	0.08	0.05
ยอดขาย (QoQ)	-24.3%	12.3%	8.9%	2.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-24.0%	-58.8%	129.9%	15.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-40.0%	-10.1%	-15.7%	-57.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.73	0.72	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.60	0.59	0.57	0.57
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.85	3.45	3.45	3.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	114.82	100.00	100.00	100.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.39	3.70	3.70	3.70
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.66	1.61	1.65	1.72
Net Gearing	0.06	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	1.4%	1.7%	2.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	3.7%	4.6%	5.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ STEC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	528	697	875	1,122
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-97	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	805	972	1,138	1,305
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-6,606	4,093	1,073	1,180
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-5,890	5,773	3,096	3,617
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	277	-21	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-350	159	100	-40
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-384	-2,480	-2,480	-2,480
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-457	-2,342	-2,380	-2,520
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,509	-2,000	-1,000	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66	0	0	0
เพิ่ม/ลด วอร์เรนท	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-457	-381	-458	-458
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,118	-2,381	-1,458	-458
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-2,229	1,050	-741	640
งบดุล (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	10,386	8,814	9,695	10,665
สินค้าคงเหลือ	258	304	334	368
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,605	3,733	4,067	4,435
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,707	6,215	7,557	8,732
สินทรัพย์รวม	47,449	47,388	49,141	52,373
เจ้าหนี้การค้า	8,725	8,206	9,027	9,929
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,153	12,613	13,874	15,262
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	5,082	3,082	2,082	2,082
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	265	265	265	265
หนี้สินรวม	29,377	29,011	30,336	32,894
ทุนที่ชำระแล้ว	1,525	1,525	1,525	1,525
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,097	2,097	2,097	2,097
กำไรสะสม	9,369	9,686	10,103	10,768
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,701	17,996	18,414	19,078
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	371	381	391	401
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	47,449	47,388	49,141	52,373
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	11,856	38,000	38,000	35,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	95,685	102,607	106,421	103,817
Gross margin	4.4%	5.0%	5.0%	5.0%
SG&A/Sale	2.8%	2.5%	2.4%	2.3%
Effective tax rate	16.0%	17.1%	17.1%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส