

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ขาดทุนเพิ่ม...D/E พุง

งวด 2Q67 ขาดทุนสุทธิ 1,768 ล้านบาท เกิดจากการตั้งสำรองค่าเพื่อหนี้สูญและการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมในบังคลาเทศ ขณะที่ภาพรวมธุรกิจหลักยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกทั้งเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ยังมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ และค่าใช้จ่ายคงที่ทั้ง SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่อยู่ในระดับสูง

ปัญหาด้านสภาพคล่องและการหนี้สินที่อยู่ในระดับสูง ถือเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการอยู่รอดของบริษัทและเป็นเหตุผลที่ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่อการเงินเป็นไตรมาสที่ 3 แม้ปัจจุบัน ITD อยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อยกทรัพย์สินต่างๆออกไป แต่ยังไม่สามารถประเมินช่วงเวลาได้ ให้น้ำหนักลงทุน Underperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-4,759	-1,072	-2,783	122	224
Norm. Profit	-4,707	-2,985	-1,203	322	425
EPS (บาท)	-0.90	-0.20	-0.53	0.02	0.04
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER (X)	N/A	N/A	N/A	24.6	13.5
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Book Value (บาท)	1.54	1.31	0.78	0.80	0.85
P/BV (X)	0.37	0.44	0.73	0.71	0.67
EV/EBITDA (X)	10.16	5.71	6.49	4.75	4.29

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Down
 แนวรับ : 0.50/0.55 บาท
 แนวต้าน : 0.80 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2567

ITD

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	0.57
ราคาเป้าหมาย (บาท)	0.60
Upside (%)	5.91
Dividend yield (%)	0.00

CONSENSUS ANALYSIS

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

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดี
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

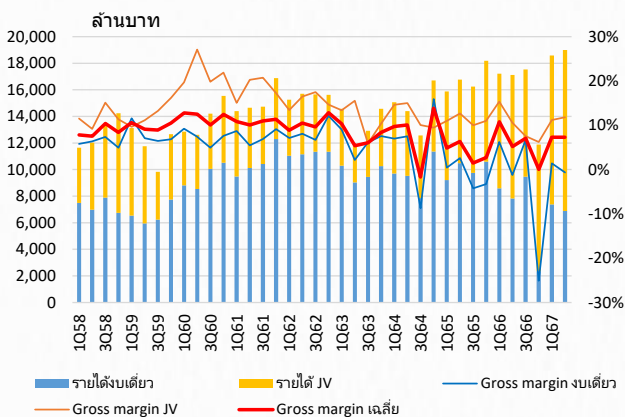
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q67 ขาดทุนสุทธิ 1,768 ล้านบาท

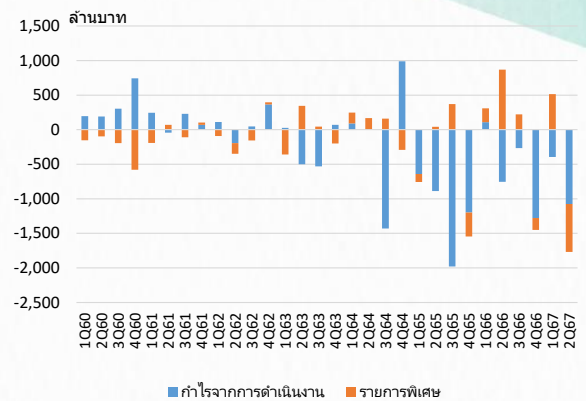
งวด 2Q67 ITD ขาดทุนสุทธิ 1,768 ล้านบาท พลิกจากงวด 2Q66 และ 1Q67 ที่มีกำไรสุทธิ 115 ล้านบาท และ 122 ล้านบาท ตามลำดับ ผลประกอบการที่ทรุดหนัก เกิดจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 640 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งสำรองเพิ่มเติมหลังจากงวด 1Q67 ITD ได้เคยตั้งสำรองลูกหนี้โครงการนี้ไปแล้ว 679 ล้านบาท โดยเป็นการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจำนวน 705 ล้านบาท หลักๆมาจากส่วนแบ่งขาดทุนที่รับจากบริษัทร่วมในบังคลาเทศคือ บริษัท First Dhaka Elevated Expressway Co., Ltd. ที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นจำนวนมาก หลังเงินสกุลดอลล่าร์อ่อนค่าลงอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับสกุลดอลลาร์ ทำให้เงินกู้สกุลดอลล่าร์ของบริษัทร่วมดังกล่าวมีมูลค่าสูงขึ้น และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงบการเงินรวมอีก 85 ล้านบาท ส่วนรายการพิเศษที่เป็นบวกในไตรมาสนี้มีกำไรจากการขายทรัพย์สินจำนวน 34 ล้านบาท หากไม่นับรายการพิเศษทั้งที่เป็นบวกและลบ ITD จะมีขาดทุนจากการดำเนินงาน 1,076 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ไตรมาสนี้ ITD มีรายได้จากธุรกิจก่อสร้างและบริการ 18,994 ล้านบาท (+2%QoQ,+11%YoY) รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากบริษัทย่อยในต่างประเทศคือ ITD Cementation ที่มีการรับรู้รายได้จากงานในมือที่มีมากขึ้น ขณะที่รายได้จากงบเฉพาะกิจการปรับตัวลดลง 12%YoY อยู่ที่ 6,883 ล้านบาท ด้านอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 7.29% ลดลงจากงวด 1Q67 ที่ทำได้เพียง 7.31% เนื่องจากงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้างหลายโครงการประสบปัญหาต้นทุนบานปลาย รวมไปถึง

EQUITY TALK

ปัญหาด้านเครื่องจักรที่เกิดขึ้นในโครงการเหมืองแม่เมาะ 9 ทำให้การสร้างรายได้ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย โดยกำไรขั้นต้นที่ทำได้จากรูทิจหลักไม่เพียงพอครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบวกกับดอกเบี้ยจ่ายในไตรมาสนี้ที่รวมกันสูงถึง 1,646 ล้านบาท ถือเป็นภาระหนักที่ ITD ต้องแบกรับ สำหรับภาษีจ่ายในงวดนี้ที่สูงถึง 226 ล้านบาท แม้ว่า ITD จะมีผลขาดทุน เกิดจากภาษีของบริษัทรูทิจคือ ITD บังคลาเทศ ที่ใช้ระบบ Advance Income Tax ในการประเมินภาษีเงินได้ โดยคิดจากฐานรายได้หรือกำไรแล้วแต่ว่าค่าใดจะสูงกว่ากัน

เร่งขายทรัพย์สินแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง

ผลจากการขาดทุนอย่างหนักในงวด 2Q67 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีการคำนวณปกติเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.60 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้ नियามของ ITD เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q67 ที่ 2.86 เท่า มาอยู่ที่ 3.2 เท่า สูงกว่าเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อธนาคารที่ระบุไว้ไม่เกิน 3 เท่า ทำให้ ITD ต้องเจรจาขอให้ธนาคารผ่อนปรนเงื่อนไขดังกล่าว และขอเงินกู้เพิ่มเติมเพื่อให้มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ ITD ได้ทยอยขายทรัพย์สินต่างๆออกไปเพื่อเพิ่มสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2566 ITD มีกำไรจากการขายทรัพย์สินสูงถึง 2,249 ล้านบาท และในช่วง 1H67 มีกำไรจากการขายทรัพย์สินอีก 304 ล้านบาท รวมถึงได้แสดงความประสงค์ในการขายหุ้น ITD Cementation ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ NSE และ BSE ของประเทศอินเดีย โดย ITD มีราคาหุ้นในบริษัท ITD Cementation อยู่ที่ 2,143.951 ล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้น ITD Cementation ปรับเพิ่มขึ้นจาก 290.15 รูปี/หุ้น ณ วันที่ 1 ม.ค 2567 เป็น 558.5 รูปี/หุ้น ในวันที่ 14 ส.ค. 67 คิดเป็นอัตราการปรับขึ้นถึง 92% หากคำนวณเป็นมูลค่าตลาดที่ ITD ถือครองตามสัดส่วน 46.46% จะมีมูลค่าอยู่ที่ 1.96 หมื่นล้านบาท สูงกว่ามูลค่าตลาดปัจจุบันของ ITD (คำนวณจากราคา ITD 0.58 บาท/หุ้น) ที่ 3,062 ล้านบาท หาก ITD สามารถขายหุ้น ITD Cementation ออกไปได้ ก็น่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษเข้ามาและช่วยแก้ไขปัญหาสภาพคล่องไปได้ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมในอนาคตของ ITD ก็จะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเช่นเดียวกันเนื่องจาก ITD Cementation ถือเป็นบริษัทหลักที่สร้างรายได้และกำไรให้กับ ITD ในปัจจุบัน โดยปี 2566 ITD Cementation มีรายได้ 30,104 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 949 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการของ ITD ในปี 2566 ที่มีรายได้ 28,228 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ 195 ล้านบาท

EQUITY TALK

สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง แนะนำ Underperform

ผู้ตรวจสอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่อการเงินงวด 2Q67 ของ ITD เป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน โดยระบุถึงสาเหตุว่าเกิดจากความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง จากการที่ ITD มีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมาก รวมไปถึงความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับโครงการต่างๆที่ ITD เข้าไปลงทุน อาทิ โครงการทวาย โครงการทางด่วนในบังคลาเทศ และโครงการรถไฟฟ้าในอินเดีย เป็นต้น

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการปี 2567 ลงจากเดิมที่คาดจะขาดทุน 143 ล้านบาทเพิ่มเป็นขาดทุน 2,783 ล้านบาท สะท้อนผลประกอบการ 1H67 ที่มีผลขาดทุนสูงถึง 1,646 ล้านบาท อีกทั้งงวด 3Q67 ยังมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญเพิ่มเติม และเลือกใช้วิธี Adjust Book value ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมของ ITD ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลประกอบการ โดยมีการใส่ Discount Factor เพิ่มเติมในการประเมิน Fair Value อีก 30% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) ของกลุ่มบริษัท จะให้ราคาเหมาะสมที่ 0.60 บาท เหลือ Upside ไม่มากบวกกับ Sentiment ซึ่งลบที่จะกดดันราคาหุ้นไปจนกว่าผู้สอบบัญชีจะกลับมาให้ความเห็นต่อการเงิน 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 ติดตั้งตาข่ายกันฝุ่น 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 สำหรับผลการประเมินคุณภาพการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย โดยได้รับผลประเมินอยู่ในระดับร้อยละ 94

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

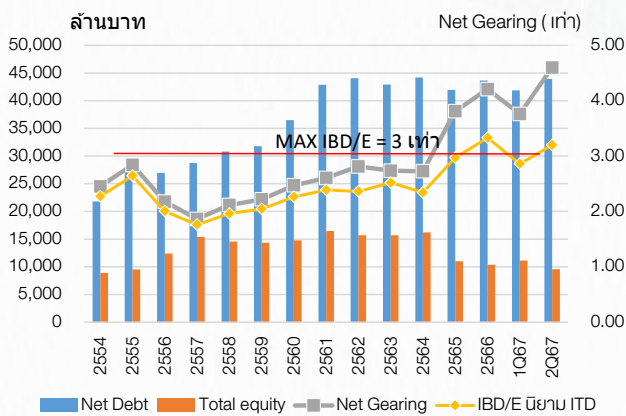
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	18,190	17,213	17,120	17,526	11,883	18,574	18,994	2%	11%	37,568	34,333	9%
กำไรขั้นต้น	489	1,859	886	1,240	4	1,359	1,385	2%	56%	2,743	2,745	0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-1,172	-768	-758	-816	-825	-815	-860	5%	13%	-1,675	-1,526	10%
ดอกเบี้ยจ่าย	-527	-681	-752	-756	-802	-762	-786	3%	5%	-1,548	-1,433	8%
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,198	108	-755	-266	-1,279	-393	-1,076	N/A	N/A	-1,470	-647	N/A
กำไรสุทธิ	-1,545	309	115	-45	-1,451	122	-1,768	N/A	N/A	-1,646	424	N/A
รายการพิเศษ	-348	201	870	221	-173	516	-692	N/A	N/A	-176	1,071	N/A
EPS	-0.29	0.06	0.02	-0.01	-0.27	0.02	-0.33	N/A	N/A	-0.31	0.08	N/A
Gross Margin	2.7%	10.8%	5.2%	7.1%	0.0%	7.3%	7.3%			7.3%	8.0%	
SG&A/Sale	6.4%	4.5%	4.4%	4.7%	6.9%	4.4%	4.5%			4.5%	4.4%	
Net Gearing	3.81	3.70	3.65	3.64	4.21	3.76	4.60			4.60	3.65	
Book Value/Share (บาท)	1.54	1.57	1.61	1.60	1.31	1.38	1.03			1.03	1.61	

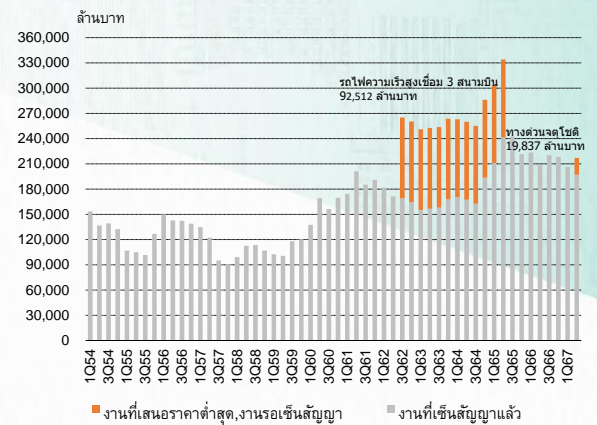
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	63,742	72,247	75,860	79,653
ต้นทุนขาย	59,753	67,199	69,471	72,945
กำไรขั้นต้น	3,989	5,048	6,388	6,708
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,167	3,139	3,359	3,527
ดอกเบี้ยจ่าย	2,990	3,137	3,072	3,007
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	519	1,523	1,099	1,137
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	263	-1,286	856	1,109
ภาษีเงินได้	684	930	513	665
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-651	-568	-220	-220
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,912	-1,580	-200	-201
กำไรสุทธิ	-1,072	-2,783	122	224
กำไรจากการดำเนินงาน	-2,985	-1,203	322	425
Norm EPS	(0.57)	(0.23)	0.06	0.08
การเติบโตของยอดขาย	-5.5%	13.3%	5.0%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.3%	7.0%	8.4%	8.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-4.7%	-1.7%	0.4%	0.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	17,526	11,883	18,574	18,994
ต้นทุนขาย	16,286	11,879	17,215	17,610
กำไรขั้นต้น	1,240	4	1,359	1,385
ค่าใช้จ่ายในการขาย	816	825	815	860
ดอกเบี้ยจ่าย	756	802	762	786
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	461	783	1,302	-310
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	130	-841	1,083	-571
ภาษีเงินได้	2	105	304	226
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-113	-333	-203	-245
รายการพิเศษอื่น ๆ	165	-213	905	556
กำไรสุทธิ	-45	-1,451	122	-1,768
กำไรจากการดำเนินงาน	-266	-1,279	-393	-1,076
Norm EPS	(0.06)	(0.30)	(0.09)	(0.26)
ยอดขาย (QoQ)	2.4%	-32.2%	56.3%	2.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	40.0%	-99.7%	35631.7%	1.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	N/A

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.69	0.68	0.70	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.55	0.52	0.54	0.57
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.51	1.74	1.70	1.70
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.08	2.50	2.49	2.49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.49	2.44	2.43	2.43
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	15.47	24.80	24.51	23.66
Net Gearing	4.21	5.81	5.70	5.36
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2.5%	-1.1%	0.3%	0.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-43.2%	-29.2%	7.6%	9.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITD

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	-1,072	-2,783	122	224
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-853	-667	-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	1,567	-1,003	-283
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,619	3,999	4,735	5,957
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	-981	-245	977
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,597	3,709	3,410	4,329
ลูกหนี้การค้า	42,112	41,627	44,700	46,900
สินค้าคงเหลือ	30,700	28,852	30,480	31,997
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,127	7,937	8,375	8,792
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	28,822	27,488	25,754	23,621
สินทรัพย์รวม	117,115	109,618	111,458	113,241
เจ้าหนี้การค้า	25,559	29,573	31,242	32,797
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,604	4,581	4,819	5,047
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	43,247	42,247	41,247	40,247
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	5,260	5,260	5,260	5,260
หนี้สินรวม	106,748	102,134	103,949	105,605
ทุนที่ชำระแล้ว	5,280	5,280	5,280	5,280
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,548	8,548	8,548	8,548
กำไรสะสม	-5,924	-8,707	-8,585	-8,362
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,902	4,118	4,241	4,464
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,465	3,366	3,268	3,171
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	117,115	109,618	111,458	113,241
สมบัตินำในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	85,000	85,000	85,000	85,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	193,874	206,627	215,767	221,114
Gross margin	6.3%	7.0%	8.4%	8.4%
SG&A/Sale	5.0%	4.4%	4.4%	4.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส