

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

สถานการณ์บริษัท

งวด 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 2,820 ล้านบาท ผลประกอบการทรุดหนักเกิดจากความสามารถในการทำกำไรธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ลดลงอย่างมาก เพราะมีการปรับต้นทุนก่อสร้างย้อนหลัง ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบ ซ้ำเติมด้วยสารพัดรายการพิเศษทั้งการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูงและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ITD กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนสำคัญจากดีลขายหุ้น ITD Cementation และเหมืองโปแตช ซึ่งจะมีผลอย่างมากต่อกิจทางบริษัทในอนาคต โดยธุรกรรมจะเกิดขึ้นใน 1Q68 ดังนั้นในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ราคาหุ้นยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากความไม่แน่นอนหลายเรื่อง ให้น้ำหนักลงทุน Underperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-4,759	-1,072	-5,247	89	189
Norm. Profit	-4,707	-2,985	-2,976	289	390
EPS (บาท)	-0.90	-0.20	-0.99	0.02	0.04
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER (X)	N/A	N/A	N/A	33.9	16.0
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Book Value (บาท)	1.54	1.31	0.31	0.33	0.37
P/BV (X)	0.37	0.44	1.82	1.73	1.56
EV/EBITDA (X)	10.16	5.71	9.61	5.00	4.52

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway Down
แนวรับ : 0.50 บาท
แนวต้าน : 0.79 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 15 พฤศจิกายน 2567

ITD

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	0.57
ราคาเป้าหมาย (บาท)	0.60
Upside (%)	4.90
Dividend yield (%)	0.00

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.99	-	n/a
2568F	0.02	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

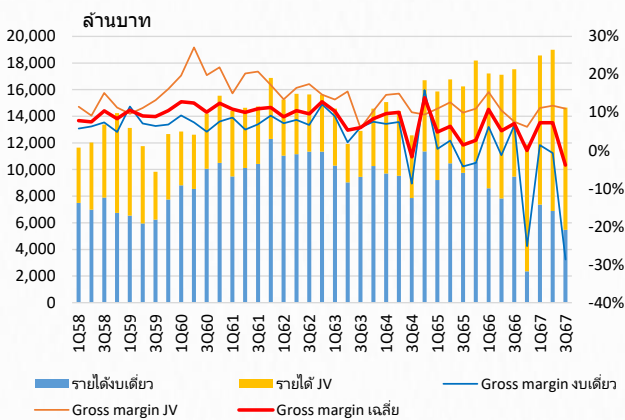
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q67 ขาดทุนสุทธิ 2,820 ล้านบาท

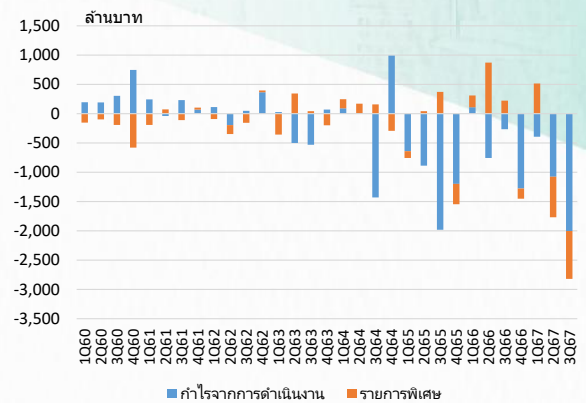
งวด 3Q67 ITD ขาดทุนสุทธิ 2,820 ล้านบาท นับเป็นผลขาดทุนหนักติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 หลังจากงวด 2Q67 มีผลขาดทุนสุทธิ 1,768 ล้านบาท เกิดจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ลดลงอย่างมาก แม้ว่าในงวด 2Q67/68 (ก.ค-ก.ย 67) บริษัทย่ออยู่ในต่างประเทศคือ ITD Cementation จะมีผลประกอบการเติบโตโดดเด่น แต่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทยและบังคลาเทศของ ITD ประสบปัญหาต้นทุนบานปลาย ทำให้ต้องมีการถอดกำไรที่เคยรับรู้ในอดีตออก บวกกับโครงการเหมืองแม่เมาะ 9 ยังคงประสบปัญหาด้านเครื่องจักร ไม่สามารถสร้างรายได้ให้เป็นไปตามเงื่อนไขสัญญากับผู้ว่าจ้าง ส่งผลให้การได้รับชำระหนี้จากผู้ว่าจ้างถูกเลื่อนออกไป ในขณะที่ ITD มีต้นทุนคงที่ที่ต้องแบกรับตลอดเวลา ทำให้งวด 3Q67 ITD มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยติดลบ 3.81% เทียบกับระดับปกติที่เคยทำได้ 8-10% ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบวกกับดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสนี้รวมกันสูงถึง 1,549 ล้านบาท

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกเหนือจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจก่อสร้างที่ลดลงแล้ว ITD ยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 420 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งสำรองเพิ่มเติมจากงวด 1Q67 และ 2Q67 ที่เคยตั้งสำรองลูกหนี้โครงการนี้ไปแล้ว 679 ล้านบาท และ 640 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงบการเงินรวมอีก 471 ล้านบาท จากการแข็งค่าของเงินบาททำให้สินทรัพย์สกุลดอลลาร์ที่อยู่ในรูปของลูกหนี้การค้าของ ITD มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงค่ากลับมาเป็นสกุลบาท ส่วนรายการพิเศษที่เป็นบวกมีกำไรจาก

EQUITY TALK

การขายทรัพย์สินจำนวน 73 ล้านบาท หากไม่นับรายการพิเศษทั้งที่เป็นบวกและลบ ITD จะมีขาดทุนจากการดำเนินงาน 2,002 ล้านบาท

อนาคตจะไม่เหมือนเดิม จากการทำ 2 ธุรกิจสำคัญ

ITD กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยน จากการทำ 2 ธุรกิจสำคัญ ที่จะเกิดขึ้นใน 1Q68 และจะส่งผลอย่างมากต่อฐานะการเงินและผลประกอบการในอนาคต ประกอบด้วย

1. การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัท APPCH (เหมือนโปแตช อุดรธานี) โดยมีพันธมิตรจากจีนคือ SDIC เข้ามาร่วมถือหุ้น
2. การขายหุ้น ITD Cementation ทั้งหมดให้กับ Renew Exim DMCC ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้กลุ่ม Adani

การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัท APPCH (ITD ถือหุ้น 100%) ซึ่ง APPCH เป็นผู้ถือหุ้น 90% ในบริษัท เอเชีย แปซิฟิก โปแตช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (APPC) หรือ “เหมืองโปแตช อุดรธานี” จะมีกระบวนการเกิดขึ้นหลายขั้นตอน ทั้งการลดทุน การเพิ่มทุน และการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปชำระคืนหนี้ที่มีต่อ ITD/บริษัทย่อยของ ITD โดย SDIC จะเป็นผู้ใส่เงินลงทุนทั้งหมด 400 MUSD เพื่อเป็นส่วนทุนให้กับบริษัท APPCH ในการเดินหน้าโครงการเหมืองโปแตช อุดรธานี หลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว ITD จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน APPCH สัดส่วน 50.1% ขณะที่ SDIC จะมีสัดส่วนการถือหุ้น 49.9% ฝ่ายวิจัยยังไม่มีข้อมูลเพียงพอที่จะประเมินผลกระทบจากกำไรพิเศษหรือขาดทุนทางบัญชีที่จะเกิดขึ้นในกระบวนการลดทุน/เพิ่มทุนได้ แต่ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักเชิงบวกในเรื่องที่ APPCH จะสามารถเดินหน้าโครงการเหมืองโปแตชต่อไปได้ เพราะหลังจากที่ APPC ได้รับอนุญาตประทานบัตร 25 ปี นับแต่วันที่ 23 ก.ย 65 ก็ยังไม่สามารถดำเนินโครงการได้เนื่องจากการขาดเงินทุน โดย SDIC จะเป็นผู้ออกเงินทุนเป็นส่วนใหญ่ให้กับโครงการนี้เพื่อแลกกับสัดส่วนการถือหุ้น 49.9% และเมื่อเริ่มเปิดดำเนินงาน ITD ก็จะได้รับรายได้และกำไรจากโครงการเหมืองโปแตช

สำหรับการขายหุ้น ITD Cementation ทั้งหมดให้กับ Renew Exim DMCC ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้กลุ่ม Adani คิดเป็นมูลค่าประมาณ 11,863 ล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งในแผนการบริหารจัดการทางการเงินและทรัพย์สินของ ITD ที่มีข้อตกลงกับกลุ่มธนาคารผู้ให้สินเชื่อของบริษัทฯ โดย ITD แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าจะนำเงินที่ได้รับหลังหักค่าใช้จ่ายและภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่าย ไปชำระคืนหนี้จำนวน 8,149 ล้านบาท และใช้เป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงานและเงินทุนหมุนเวียนอีก 1,915 ล้านบาท หากคำนวณต้นทุนทางบัญชีที่ ITD มีอยู่ใน ITD Cementation ตามสัดส่วนการถือหุ้น 46.46% ณ สิ้น มิย 67 จะอยู่ที่ 3,233 ล้าน

EQUITY TALK

บาท เมื่อบวกกับค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ITD น่าจะมีกำไรจากการขายหุ้น ITD Cementation ราย 6-7 พันล้านบาท แม้ว่าการขายหุ้น ITD Cementation ออกไป จะมีส่วนช่วยแก้ไขปัญหาสภาพคล่องและลดภาระหนี้ให้กับ ITD อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมในอนาคตของ ITD ก็จะมีปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเช่นเดียวกัน เนื่องจากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ITD Cementation มีผลประกอบการกำไรต่อเนื่อง ในขณะที่งบการเงินรวมของ ITD มีผลขาดทุน แสดงให้เห็นว่างบการเงินของ ITD หากไม่รวมผลประกอบการของ ITD Cementation เข้ามา ก็จะมีผลประกอบการที่ขาดทุนมากขึ้นไปอีก

กำไร/ขาดทุนของ ITD และ ITD CEMENTATION

กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2564	2565	2566	1H67
งบการเงินรวม ITD	-156	-4,759	-1,072	-1,646
ITD Cementation	463	479	949	828
กำไรสัดส่วน 46.46% ใน ITD Cementation	215	223	441	385
กำไร ITD กรณีไม่รวมกำไรจาก ITD Cementation	-371	-4,981	-1,513	-2,030

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง แนะนำ Underperform

ผลประกอบการ 9M67 ที่มีขาดทุนสุทธิสูงถึง 4,466 ล้านบาท ในขณะที่งวด 4Q67 ยังมีโอกาสขาดทุนเพิ่มเติม ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการขาดทุนปี 2567 เพิ่มจาก 2,783 ล้านบาท เป็น 5,247 ล้านบาท โดย ITD กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนสำคัญจากดีลขายหุ้น ITD Cementation และเหมืองโปแตช ซึ่งจะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อทิศทางบริษัทในอนาคต ฝ่ายวิจัยเลือกใช้วิธี Adjust Book value ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมของ ITD ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลประกอบการ โดยใช้ Discount Factor เพิ่มเติมในการประเมิน Fair Value อีก 30% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) ของกลุ่มบริษัท จะให้ราคาเหมาะสมที่ 0.60 บาท คงให้น้ำหนักลงทุน Underperform โดยมี Sentiment เชิงลบที่จะกดดันราคาหุ้นต่อไปจากการที่ผู้ตรวจสอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินงวด 2Q67 ของ ITD เป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน โดยระบุถึงสาเหตุที่เกิดจากความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง จากการที่ ITD มีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมาก รวมไปถึงความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับโครงการต่างๆ ที่ ITD เข้าไปลงทุน อาทิ โครงการทวาย และโครงการทางด่วนในบังคลาเทศ เป็นต้น

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ ITD

ด้านสังคม – ITD มีการกำหนดนโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคมภายใต้กรอบ ธรรมนูญที่ดี 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) มาใช้เพื่อตอบสนองความพึงพอใจให้กับลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสีย ยกระดับองค์กรสู่ระดับสากล 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 เพราะมีการใช้แรงงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี แม้ ITD จะได้รับคะแนนจากองค์กรและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับสูง แต่ ITD ไม่มีการจัดประชุมนักวิเคราะห์และไม่ได้เข้าร่วมงาน OPPORTUNITY DAY ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้การติดตามข้อมูลของบริษัทค่อนข้างทำได้ยากลำบาก

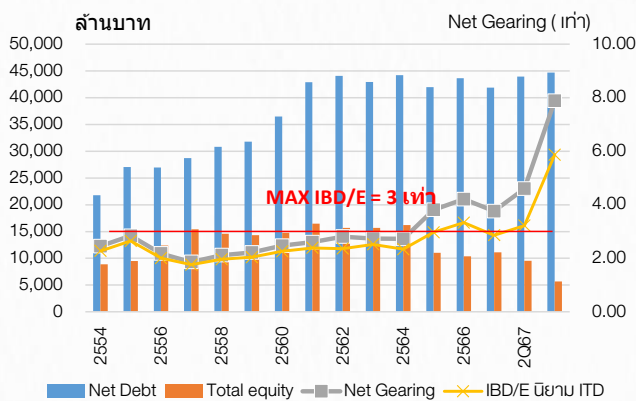
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	17,213	17,120	17,526	11,883	18,574	18,994	14,648	-23%	-16%	52,215	51,859	1%
กำไรขั้นต้น	1,859	886	1,240	4	1,359	1,385	-559	N/A	N/A	2,184	3,985	-45%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-768	-758	-816	-825	-815	-860	-778	-9%	-5%	-2,453	-2,341	5%
ดอกเบี้ยจ่าย	-681	-752	-756	-802	-762	-786	-771	-2%	2%	-2,319	-2,188	6%
กำไรจากการดำเนินงาน	108	-755	-266	-1,279	-393	-1,076	-2,002	N/A	N/A	-3,472	-913	N/A
กำไรสุทธิ	309	115	-45	-1,451	122	-1,768	-2,820	N/A	N/A	-4,466	379	N/A
รายการพิเศษ	201	870	221	-173	516	-692	-818	N/A	N/A	-994	1,292	N/A
EPS	0.06	0.02	-0.01	-0.27	0.02	-0.33	-0.53	N/A	N/A	-0.85	0.07	N/A
Gross Margin	10.8%	5.2%	7.1%	0.0%	7.3%	7.3%	-3.8%			4.2%	7.7%	
SG&A/Sale	4.5%	4.4%	4.7%	6.9%	4.4%	4.5%	5.3%			4.7%	4.5%	
Net Gearing	3.70	3.65	3.64	4.21	3.76	4.60	7.88			7.88	3.64	
Book Value/Share (บาท)	1.57	1.61	1.60	1.31	1.38	1.03	0.36			0.36	1.60	

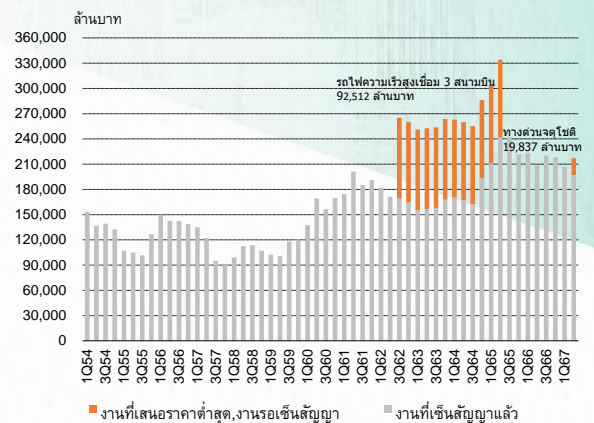
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	66,466	69,789	73,278
ต้นทุนขาย	59,753	63,316	63,676	66,860
กำไรขั้นต้น	3,989	3,150	6,113	6,418
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,167	3,116	3,106	3,261
ดอกเบี้ยจ่าย	2,990	3,119	3,072	3,007
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	519	1,976	1,038	1,073
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	263	-3,380	772	1,021
ภาษีเงินได้	684	1,151	463	613
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-651	-716	-220	-220
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,912	-2,271	-200	-201
กำไรสุทธิ	-1,072	-5,247	89	189
กำไรจากการดำเนินงาน	-2,985	-2,976	289	390
Norm EPS	(0.57)	(0.56)	0.05	0.07
การเติบโตของยอดขาย	-5.5%	4.3%	5.0%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.3%	4.7%	8.8%	8.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-4.7%	-4.5%	0.4%	0.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	11,883	18,574	18,994	14,648
ต้นทุนขาย	11,879	17,215	17,610	15,206
กำไรขั้นต้น	4	1,359	1,385	-559
ค่าใช้จ่ายในการขาย	825	815	860	778
ดอกเบี้ยจ่าย	802	762	786	771
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	783	1,302	-310	718
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-841	1,083	-571	-1,390
ภาษีเงินได้	105	304	226	372
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-333	-203	-245	-168
รายการพิเศษอื่น ๆ	-213	905	556	-51
กำไรสุทธิ	-1,451	122	-1,768	-2,820
กำไรจากการดำเนินงาน	-1,279	-393	-1,076	-2,002
Norm EPS	(0.30)	(0.09)	(0.26)	(0.48)
ยอดขาย (QoQ)	-32.2%	56.3%	2.3%	-22.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-99.7%	35631.7%	1.9%	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	N/A

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.69	0.63	0.66	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.55	0.48	0.51	0.53
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.51	1.72	1.69	1.70
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.08	2.49	2.49	2.49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.49	2.43	2.43	2.43
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	15.47	59.46	57.19	52.35
Net Gearing	4.21	9.07	8.93	8.40
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2.5%	-2.9%	0.3%	0.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-43.2%	-179.9%	16.6%	20.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITD

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	-1,072	-5,247	89	189
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-853	-815	-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	1,936	-916	-261
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,619	1,904	4,788	5,944
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	-3,076	-192	964
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	42,112	38,590	41,178	43,202
สินค้าคงเหลือ	30,700	26,728	28,052	29,447
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,127	7,343	7,707	8,091
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	28,822	27,488	25,754	23,621
สินทรัพย์รวม	117,115	103,402	104,711	106,246
เจ้าหนี้การค้า	25,559	27,396	28,753	30,183
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,604	4,255	4,455	4,665
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	43,247	42,247	41,247	40,247
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	5,260	5,260	5,260	5,260
หนี้สินรวม	106,748	98,381	99,700	101,143
ทุนที่ชำระแล้ว	5,280	5,280	5,280	5,280
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,548	8,548	8,548	8,548
กำไรสะสม	-5,924	-11,171	-11,082	-10,894
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,902	1,655	1,743	1,932
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,465	3,366	3,268	3,171
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	117,115	103,402	104,711	106,246
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ส.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	85,000	85,000	85,000	85,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	193,874	212,409	227,620	239,342
Gross margin	6.3%	4.7%	8.8%	8.8%
SG&A/Sale	5.0%	4.7%	4.4%	4.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส