

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



16 สิงหาคม 2566

แสดงศักยภาพที่แท้จริงให้เห็น

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 121 ล้านบาท turnaround จากปีก่อนที่มีผลขาดทุน ปัจจัยหนุนมาจากรายได้ก่อสร้างที่เติบโต และ SG&A ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเพราะไม่ต้องรับรู้ค่าเผื่อนี้สูงตามมาตรฐาน TFRS9 อีกต่อไป และกลับมาจ่ายปันผลระหว่างกาลเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี หลังล้างขาดทุนสะสมหมด

ทิศทางธุรกิจสดใส ปัจจุบันมี Backlog คงเหลือมากกว่า 2.3 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2568 และยังมีงานระหว่างเข้าประมูลจำนวนมาก โดยมีโครงการใหญ่ในประเทศที่พออุ่นได้ในปีนี้ ปรับเพิ่มประมาณการขึ้นอีก 25% แนะนำ Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง Historical PBV 1.21 เท่า ได้ที่ 6.50 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	289	667	408	416	477
Norm. Profit	-184	144	381	416	477
EPS (บาท)	0.47	1.08	0.66	0.68	0.77
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.20	0.20	0.20
PER (X)	9.08	3.93	6.43	6.30	5.50
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	4.69%	4.69%	4.69%
Book Value (บาท)	3.66	4.73	5.39	5.87	6.44
P/BV (X)	1.16	0.90	0.79	0.73	0.66
EV/EBITDA (X)	7.65	2.64	2.80	3.10	2.70

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Down

แนวรับ : 3.80/4.20 บาท

แนวต้าน : 4.56 บาท

TTCL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.26
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.50
Upside (%)	52.59
Dividend yield (%)	4.69

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.66	0.68	-3%
2567F	0.68	0.78	-13%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	56.94
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	50.22
S&P	21.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

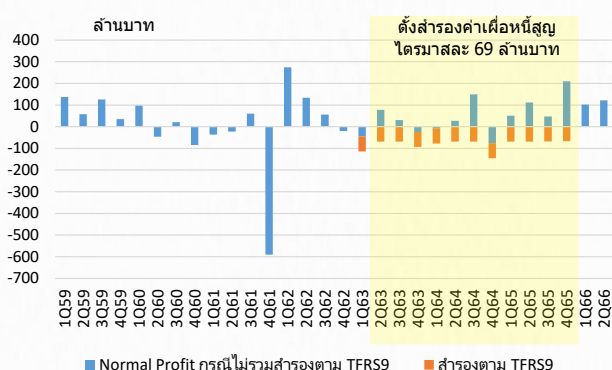
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 121 ล้านบาท Turnaround YoY

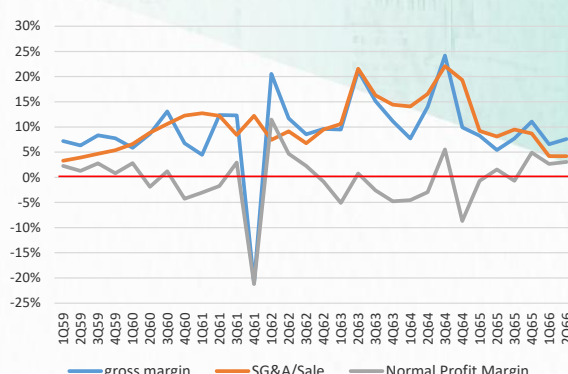
งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 121 ล้านบาท (-7%QoQ, Turnaround YoY) ดีกว่าคาด ไตรมาสนี้มีรายการพิเศษที่เป็นบวกและลบจำนวนใกล้เคียงกัน คือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 71 ล้านบาท จากสินทรัพย์สกุลดอลลาร์ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น หลังเงินบาท ณ สิ้น มิ.ย. อ่อนค่าลง 3% เทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนสิ้นเดือน มี.ค. 66 อย่างไรก็ตาม TTCL มีการตั้งสำรองด้วยค่าเงินลงทุนในบริษัท Idenmitsu Green Vietnam (IGEV) ที่ TTCL ถือหุ้นอยู่ 10% จำนวน 72 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของ IGEV ไม่เป็นไปตามตัวเลขประมาณการที่เคยคาดการณ์ไว้ หากไม่นับรายการพิเศษ TTCL จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 122 ล้านบาท (+19%QoQ, +185%YoY) และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี อัตรา 0.10 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 ส.ค. 66) หลัง TTCL มีการโอนทุนสำรองตามกฎหมายที่จัดสรรแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นชดเชยผลขาดทุนสะสมทั้งหมดของบริษัท จากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา

กำไรจากการดำเนินงานย้อนหลังของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรย้อนหลังของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมครบวงจร (EPC) ทำได้ 4,004 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46%YoY โดยเป็นการรับรู้รายได้งานก่อสร้างหลายโครงการใหญ่ อาทิ โครงการปิโตรเคมีของ PTT, โครงการ RCA-5 (ไทยอาซาฮิ) และโครงการ TCP ส่วน Gross margin ธุรกิจ EPC ทำได้ค่อนข้างต่ำเพียง 7.4% ซึ่งถือเป็นเรื่องปกติของงานโครงการใหญ่ที่มีจะให้อัตรา margin ต่ำกว่างานโครงการเล็ก ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจากโรงไฟฟ้า Ahlone1 ในเมียนมาร์ รับเข้ามา 33 ล้านบาท ลดลงจากงวด 1Q66 ที่ 48 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้า Ahlone1 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในเดือน มิ.ย. ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ยังทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 1Q66 อยู่ที่ 169 ล้านบาท แต่ลดลงอย่างมี

EQUITY TALK

นับสำคัญเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 ที่ TTCL มี SG&A สูงถึง 223 ล้านบาท Iwra: TTCL ไม่ต้องรับรู้ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูงตามมาตรฐานบัญชี TFRS9 จำนวน 69 ล้านบาทต่อไตรมาส อีกต่อไป หลังจากที่ TTCL ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ 1Q63-4Q65

มุมมองธุรกิจครึ่งปีหลังยังสดใส

ทิศทางธุรกิจช่วงครึ่งปีหลังยังสดใส รองรับด้วย Backlog คงเหลืออีก 2.3 หมื่นล้านบาท ล่าสุด TTCL เพิ่งควางงานก่อสร้างโครงการ YHP LNG Refrigerated Terminal Project ในเวียดนาม มูลค่าโครงการ 4,300 ล้านบาท ทำให้ตั้งแต่ต้นปี 2566 TTCL ได้รับงานใหม่รวม 9,300 ล้านบาท และยังอยู่ระหว่างยื่นประมูลงานใหม่อีก 4.5 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้มีงานในประเทศของกลุ่มลูกค้าเดิม มูลค่าประมาณ 200 ล้านบาทเหรียญฯ ที่คาดว่าจะทราบผลภายในปีนี้ สำหรับรายได้ก่อสร้างปีนี้ TTCL คาดการณ์อยู่ในช่วง 13,000-14,000 ล้านบาท โดยครึ่งปีแรก TTCL มีรายได้ก่อสร้าง 7,845 ล้านบาท หมายความว่ารายได้ครึ่งปีหลังน่าจะลดลง 20-25% เทียบกับช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TTCL จะทำอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงขึ้น เนื่องจากรายได้ครึ่งปีแรกส่วนหนึ่งมาจากงานจัดซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ (Procurement) ซึ่งเป็นงานที่ให้ margin ต่ำ ขณะที่รายได้หลักครึ่งปีหลังจะมาจากงานก่อสร้าง (Construction) ที่ให้อัตรากำไรสูงกว่างาน Procurement ส่วนรายการพิเศษที่ต้องติดตาม คือการพิจารณาคดีพิพาทโครงการ Rock Salt ใน สปป.ลาว หลังคณะอนุญาโตตุลาการมีการนัด hearing ครั้งที่ 5 ช่วงปลายเดือน ก.ค. 66 แต่คู่กรณีคือ Vinachem มีการร้องขอให้ส่งเอกสารเพิ่มเติม ทำให้คณะอนุญาโตตุลาการ จะมีการนัด hearing ครั้งต่อไปวันที่ 13 ก.ย 66 ซึ่งน่าจะเป็นการนัดครั้งสุดท้าย ก่อนที่คณะอนุญาโตตุลาการจะต้องมีคำตัดสินอย่างเป็นทางการออกมภายใน 30 วัน ทั้งนี้หากผลของคดีเป็นบวกต่อ TTCL ก็มีโอกาสที่ TTCL จะโอนกลับสำรองด้วยค่าส่วนที่เหลืออีก 717 ล้านบาทเป็นกำไรพิเศษได้ในอนาคต

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 25% แนะนำ Outperform

ผลประกอบการ 1H66 ที่มีกำไรสุทธิ 250 ล้านบาท คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 326 ล้านบาท ขณะที่ผลประกอบการครึ่งปีหลังยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี แม้จะเห็นรายได้ลดลงจากครึ่งปีแรก แต่ชดเชยได้จากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566-2567 ขึ้น 25% และ 9% เป็น 408 ล้านบาท และ 416 ล้านบาท ตามลำดับ หลักๆมาจากรายได้

EQUITY TALK

ก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีกว่าคาด ส่งผลให้ Fair Value ปี 2566 ที่ประเมินอิง Historical PBV 1.2 เท่า จะให้ราคาเหมาะสมเพิ่มจาก 6.30 บาท เป็น 6.50 บาท มี Upside 52.59% ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	408	416	326	384	25%	9%
EPS (บาท)	0.66	0.68	0.53	0.62	25%	9%
Fair value (บาท)	6.50		6.30			
สมมติฐานหลักในการประมาณการ						
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	13,845	13,150	11,560	12,936	20%	2%
ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	171	178	159	178	8%	0%
Gross Margin	7.6%	8.0%	9.1%	9.1%	-1.5%	-1.0%
SG&A/ Sale	4.8%	5.2%	7.5%	7.4%	-2.7%	-2.2%
Fair Value	PBV 1.2X		PBV 1.2X			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTCL

เพื่อให้การดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลบรรลุเป้าหมายตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน และตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มในห่วงโซ่มูลค่า TTCL จึงได้มีการพิจารณาประเด็นสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจ และผู้มีส่วนได้เสียในห่วงโซ่มูลค่าของบริษัท เพื่อวิเคราะห์และกำหนดกลยุทธ์ในการบริหารจัดการประเด็นสำคัญทั้ง 3 ด้าน ดังนี้

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม

- การควบคุมคุณภาพอากาศ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- การควบคุมผลกระทบจากเสียง
- การจัดการขยะและของเสีย
- การจัดการน้ำทั้งจากกิจกรรมการก่อสร้าง
- การใช้พลังงานและทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีประสิทธิภาพ

ประเด็นด้านสังคม

- การจัดการด้านอาชีวอนามัย และความปลอดภัย
- การบริหารจัดการด้านสิทธิมนุษยชน / การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเป็นธรรม
- ความรับผิดชอบต่อชุมชน สังคม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล

- นโยบายโครงสร้างและระบบกำกับดูแลกิจการ
- การบริหารจัดการความเสี่ยง
- ความรับผิดชอบต่อลูกค้าและคุณภาพงาน
- การเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง โปร่งใส และตรวจสอบได้

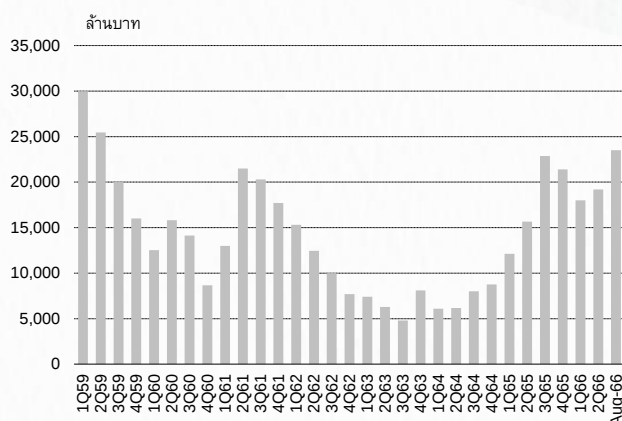
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	1,687	2,594	2,750	3,038	2,891	3,855	4,018	4%	46%	7,873	5,343	47%
กำไรขั้นต้น	172	214	149	234	320	254	306	20%	105%	560	363	54%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-326	-239	-223	-289	-252	-162	-169	4%	-24%	-331	-462	-28%
ดอกเบี้ยจ่าย	-28	-29	-41	-48	-46	-41	-52	26%	26%	-93	-70	33%
กำไรจากการดำเนินงาน	-145	-18	43	-21	141	102	122	19%	185%	224	24	N/A
กำไรสุทธิ	131	549	-42	30	131	130	121	-7%	N/A	250	507	-51%
รายการพิเศษ	276	567	-85	51	-10	28	-1	N/A	N/A	27	482	-94%
EPS	0.21	0.89	-0.07	0.05	0.21	0.21	0.20	-7%	N/A	0.41	0.82	-51%
Gross Margin	10.2%	8.3%	5.4%	7.7%	11.1%	6.6%	7.6%			7.1%	6.8%	
SG&A/Sale	19.3%	9.2%	8.1%	9.5%	8.7%	4.2%	4.2%			4.2%	8.6%	
Net Gearing	0.84	0.86	0.94	0.34	Net Cash	0.40	0.54			0.54	0.94	
Book Value/Share (บาท)	3.66	4.55	4.66	5.00	4.73	4.70	5.06			5.06	4.66	

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 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	11,273	13,904	13,200	14,032
ต้นทุนขาย	10,355	12,852	12,138	12,904
กำไรขั้นต้น	917	1,052	1,062	1,129
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,041	743	686	702
ดอกเบี้ยจ่าย	164	193	130	120
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	382	287	283	298
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	93	403	529	605
ภาษีเงินได้	-21	86	106	121
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-9	-8	-7	-7
รายการพิเศษอื่น ๆ	524	27	0	0
กำไรสุทธิ	667	408	416	477
กำไรจากการดำเนินงาน	144	381	416	477
EPS	1.08	0.66	0.68	0.77

การเติบโตของยอดขาย	78%	23%	-5%	6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.1%	7.6%	8.0%	8.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.3%	2.7%	3.2%	3.4%

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 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.05	1.03	1.03	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	0.93	0.92	0.92
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.72	4.89	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	5.05	4.37	4.10
Net Gearing	(0.04)	(0.08)	(0.02)	(0.04)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.8%	1.9%	2.2%	2.4%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	11.7%	11.7%	12.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TTCL

งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	667	408	416	477
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	692	446	704
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	-178	-484	-226
งบดุล				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,997	2,819	2,335	2,110
ลูกหนี้การค้า	1,970	2,843	2,702	2,872
สินค้าคงเหลือ	6,957	7,649	7,267	7,726
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,328	1,341	1,327	1,344
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	622	1,044	1,446	1,828
สินทรัพย์รวม	17,903	19,783	19,125	19,972
เจ้าหนี้การค้า	2,668	2,769	2,630	2,796
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,525	3,328	3,192	3,354
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,187	887	587	287
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	1,685	1,685	1,685	1,685
หนี้สินรวม	14,942	16,468	15,509	15,996
ทุนที่ชำระแล้ว	616	616	616	616
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,286	3,286	3,286	3,286
กำไรสะสม	629	976	1,269	1,622
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,912	3,259	3,552	3,905
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	49	57	64	71
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,903	19,783	19,125	19,972
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	23,405	15,000	15,000	15,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	21,400	22,555	24,405	25,423
Gross margin	8.1%	7.6%	8.0%	8.0%
SG&A/Sale	8.9%	4.8%	5.2%	5.0%
Effective tax rate	-3.3%	17.1%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส