

CK

Outperform

ดูดีทั้งปัจจุบัน และอนาคต

Flash Points

- มูลค่างานก่อสร้างคงเหลือ สิ้น 1Q68 มีสูงถึง 2 แสนล้านบาท ผู้บริหาร CK ประเมินรายได้ก่อสร้างปีนี้ 4-4.5 หมื่นล้านบาท และน่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าปีก่อน เนื่องจากงานที่จะรับรู้หลักเป็นงาน margin สูง โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
- งานประมูลใหม่ที่อยู่ระหว่างติดตาม มีมูลค่ารวม 7.2 แสนล้านบาท หลายโครงการน่าจะเปิดประมูลได้ช่วงครึ่งปีหลัง อาทิ การขยายสนามบินสุวรรณภูมิ รถไฟทางคู่ และรถไฟไทย-จีน เฟส 2 ถือเป็นแหล่งงานสำคัญที่จะป้อนให้กับ CK ต่อเนื่องไปอีกหลายปี

Impact Insight

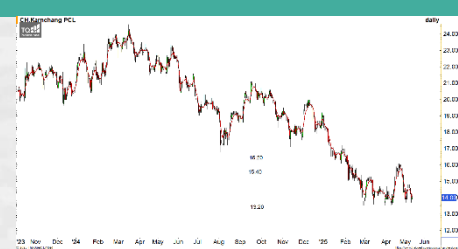
- การที่ CK มีงานในมือคงเหลือจำนวนมาก เพียงพอต่อการสร้างรายได้ไม่ต่ำกว่า 5 ปี และมีโอกาสได้รับงานก่อสร้างทางด่วนขั้นที่ 2 ต่อจาก BEM ซึ่งเป็นบริษัทลูก ทำให้ CK แทบไม่มีแรงกดดันในการเร่งหางานใหม่และสามารถเลือกรับงานที่ให้ margin สูงได้
- แนวโน้มผลประกอบการ 2Q68 และ 3Q68 สดใส ธุรกิจก่อสร้างมีโมเมนตัมต่อเนื่องจากงวด 1Q68 และมีตัวช่วยจากเงินปันผลที่รับจาก TTW รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่จะทำให้จุดสูงสุดของปีในไตรมาส 3 นอกจากนี้ยังมีลูนันที่กำไรพิเศษจากการขายหุ้นบริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์ให้กับ TTW

Execution

- ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the Part ได้ที่ 24.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 23 เท่า มี Upside สูงถึง 69% ให้น้ำหนักลงทุน Outperform



Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down
แนวรับ : 13.00/13.20 บาท
แนวต้าน : 15.408/16.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

14.20

Upside (%)

69.01

ราคาเป้าหมาย (บาท)

24.00

Dividend yield (%)

2.82

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.04	1.03	1%
2569F	1.07	1.11	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	15.01	12.56	0.88	0.84
STECON GROUP PCL	13.98	11.21	0.60	0.58
SEAFECO PCL	9.95	9.61	0.97	0.92
PYLON PCL	15.84	16.27	1.36	1.34

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,501	1,446	1,755	1,815	1,871
Norm. Profit	1,462	1,446	1,755	1,815	1,871
EPS (บาท)	0.89	0.85	1.04	1.07	1.10
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.40	0.50	0.50
PER (X)	16.0	16.6	13.7	13.3	12.9
Dividend Yield (%)	2.11%	2.11%	2.82%	3.52%	3.52%
Book Value (บาท)	15.0	15.3	15.9	16.5	17.1
P/BV (X)	0.94	0.93	0.89	0.86	0.83
EV/EBITDA (X)	15.5	15.1	15.8	15.4	15.0

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

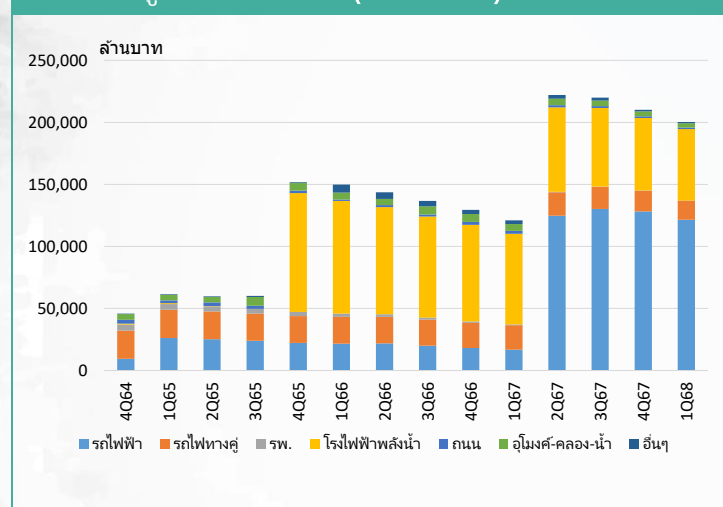
AA

ดีเลิศ

พื้นฐานแข็งแกร่ง... มีงานในมือรอรับรู้อยู่ได้กว่า 2 แสนล้านบาท

แนวโน้มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ CK ช่วงหลายปีข้างหน้าสดใสอย่างมาก จากการได้รับงานโครงการใหญ่เข้ามาในปีก่อน โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก ซึ่งมีทั้งงานโยธาและงานติดตั้งระบบ มูลค่ารวมกว่า 1.09 แสนล้านบาท รวมไปถึงงานจัดหาขบวนรถไฟฟ้าเพิ่มเติมและปรับปรุงระบบรถไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องในโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน มูลค่า 6,800 ล้านบาท ส่งผลให้ สิ้น 1Q68 CK มีงานในมือคงเหลือสูงถึง 2 แสนล้านบาท เพียงพอรองรับการสร้างรายได้ไม่ต่ำกว่า 5 ปี โดยปี 2568 CK ประเมินรายได้จากรัฐกิจรับเหมาก่อสร้าง 4.0-4.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่มีรายได้ก่อสร้าง 3.7 หมื่นล้านบาท รายได้หลักมาจากงานก่อสร้างรถไฟฟ้าหลวงพระบาง งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม(งานโยธา+งานระบบ) งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (งานโยธา) งานก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงของ และงาน Upgrade รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น มีแนวโน้มที่จะทำได้สูงกว่าปี 2567 ที่ 7.25% เนื่องจากโครงสร้างงานในมือปัจจุบัน เป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น โดยเฉพาะงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก ที่ส่วนใหญ่เป็นงานก่อสร้างใต้ดินซึ่งมีความซับซ้อนสูงกว่างานทั่วไป

มูลค่างานคงเหลือ (BACKLOG) ของ CK



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

งานก่อสร้างขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการติดตามของ CK

Project	Construction Value (MB)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Red Line : คลังสินค้า, บริการ-ตลาด	10,800	SRT	To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			TOR & Bidding
Red Line : จัดซื้อ-รถโดยสาร	4,000		Cabinet Approved		TOR & Bidding		Contract Award
รถไฟฟ้าสายสีส้ม 2 โครงการ-หลวงพระบาง	235,000		Cabinet Approved		TOR & Bidding		Contract Award
Double Track : ขุนทางจิระ-อุบลราชธานี	42,900	SRT	To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			TOR & Bidding
Double Track : ป่าสัก-โคกเคียน	77,800		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			TOR & Bidding
Double Track : ท่าเรือ-ปากน้ำโพ	7,500		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			TOR & Bidding
Double Track : ขุนทางจิระ-อุบลราชธานี	29,000		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			TOR & Bidding
Double Track : สุราษฎร์ธานี-หาดใหญ่-สงขลา	64,000		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			TOR & Bidding
Double Track : เชียงใหม่-เชียงใหม่	63,000		To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			TOR & Bidding
Motoway : บางกอก-บางนา-สุขุมวิท M9	48,000	DOH	Cabinet Approved		TOR & Bidding		Contract Award
Motoway : จัดซื้อ-รถโดยสาร	25,000		To submit to Cabinet		TOR & Bidding		Contract Award
สถานีขนส่งหมอชิต 3	30,000	AOT	Cabinet Approved	Design Process		Waiting for Cabinet approval	TOR & Bidding
ขยายสนามบินสุวรรณภูมิฝั่งตะวันออก	10,000		To resubmit to Cabinet	Design Process		Waiting for Cabinet approval	TOR & Bidding
โครงการขยายสนามบินเชียงใหม่	20,000		To submit to MOT	Design Process		Waiting for Cabinet approval	TOR & Bidding
ท่าอากาศยาน N2 (เกาะสมุย-เชียงใหม่)	14,000	EXAT	To submit to Cabinet		Waiting for a New Cabinet Approval		
ทางด่วนชั้นที่ 2 Double Deck	35,000	BEM	To submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval			Contract Signing
Total	716,000						

ที่มา : CK

นอกเหนือจากงานในมือจำนวนมากแล้ว CK ยังมีโอกาสได้รับงานเพิ่มเติมเข้ามาอีก โดยมีงานก่อสร้างขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการติดตามของ CK มูลค่ารวม 7.16 แสนล้านบาท มีหลายโครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลได้ช่วงครึ่งปีหลัง อาทิ งานขยายสนามบินสุวรรณภูมิฝั่งตะวันออก รถไฟฟ้าทางคู่เส้นทางปากน้ำโพ-เด่นชัย และ เส้นทางขุมทางจิระ-อุบลราชธานี รวมไปถึงรถไฟฟ้าไทย-จีน เฟส 2 ที่การประมูลครั้งนี้จะมีการแบ่งสัญญาไม่มาก เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาการก่อสร้างล่าช้าเหมือนรถไฟฟ้าไทย-จีน เฟส 1 และงานก่อสร้างทางคู่ชั้นที่ 2 (Double Deck) ซึ่งเป็นงานที่ CK จะรับต่อจาก BEM ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า สถานะปัจจุบันของ CK ที่มีงานในมือจำนวนมาก ทำให้ CK มีแรงกดดันไม่มากในการตัดราคาเพื่อแย่งงานกับคู่แข่ง และมีโอกาสเลือกรับงานใหม่ที่จะเป็นประโยชน์สูงสุดภายใต้ทรัพยากรที่มีอยู่

แนวโน้มกำไร 2Q68 สดใส และน่าจะทำจุดสูงสุดของปีในงวด 3Q68

แนวโน้มกำไร 2Q68-3Q68 สดใส โดยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องมาจากงวด 1Q68 ที่เริ่มรับรู้รายได้งานติดตั้งระบบ (M&E) โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนั้นไตรมาส 2 และ 3 ของปี CK จะมีการบันทึกรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับจาก TTW ครั้งละ 232 ล้านบาท โดย CK น่าจะทำกำไรสูงสุดของปีได้ในงวด 3Q68 เพราะเป็นไตรมาสที่ CK ได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว เข้ามามากที่สุดในช่วงฤดูฝน รวมไปถึงกำไรพิเศษที่มีนัยสำคัญ จากการขายหุ้นบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด (LPCL) สัดส่วนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของ LPCL ให้กับ TTW โดยมีมูลค่าตามสัญญาซื้อ

ขายรวม 2,765.12 ล้านบาท เปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียที่ CK ถือหุ้น 20% ใน LPCL ณ สิ้น 1Q68 ที่ 2,975.24 ล้านบาท

คณานักลงทุน Outperform

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the Part ได้ที่ 24.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 23 เท่า มี Upside สูงถึง 69% มองว่า CK กำลังจะเข้าช่วงไฮซีซั่นของกำไรอีกครั้งในไตรมาส 2 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 3 และยังมีปัจจัยหนุนจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่จะทยอยเปิดประมูลในช่วงครึ่งปีหลัง

การดำเนินการด้าน ESG ของ CK

กลุ่ม ช.การช่าง ได้มีการพัฒนาและยกระดับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนด้วยการผสมผสานแนวคิดทั้ง 3 มิติ ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เข้าไปเป็นส่วนหนึ่งในกลยุทธ์ของกระบวนการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนการขยายผลสร้างเครือข่ายไปยังห่วงโซ่อุปทานรวมถึงการเชื่อมโยงกับยุทธศาสตร์ชาติ ยังมีการทบทวนความเหมาะสมของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยคณะกรรมการบริษัทอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

มิติด้านเศรษฐกิจ : การเข้าร่วมประมูลโครงการ จะเลือกโครงการก่อสร้างที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและประเทศ โดยที่มีผลตอบแทนทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม โดย CK ได้เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) และได้ผนวกประเด็นการทุจริตคอร์รัปชันเข้าเป็นส่วนหนึ่งในการบริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กร

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : การดำเนินธุรกิจก่อสร้างขนาดใหญ่ จะมีประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญเรื่องสิ่งแวดล้อม ไม่ว่าจะเป็นการควบคุมคุณภาพอากาศ การควบคุมคุณภาพเสียง การใช้พลังงาน และการบำบัดน้ำทิ้งและกำจัดของเสีย โดย CK ได้ปฏิบัติตามบทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอย่างเคร่งครัด และได้ริเริ่มการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและเทคนิคที่ทันสมัยได้มาตรฐาน ด้วยการนำเทคโนโลยีการออกแบบและก่อสร้างด้วยระบบ BIM (BUILDING INFORMATION MODELING) เข้ามาใช้ในการวางแผนการก่อสร้างให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้งานก่อสร้างมีความรวดเร็ว สามารถควบคุมคุณภาพงานก่อสร้าง และควบคุมการใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด อีกทั้งยังช่วยทำให้เกิดการบริหารต้นทุนได้ดียิ่งขึ้น

มิติด้านความปลอดภัย : การดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จะต้องมีการคำนึงถึงความปลอดภัยและอาชีวอนามัยของพนักงานและผู้เกี่ยวข้อง เพราะหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อชื่อเสียงของบริษัท CK จึงให้ความสำคัญและถือเป็นนโยบายที่เป็นมาตรฐานสูงสุด และบรรจุรายละเอียดไว้ในแผนการจัดการด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย ที่พนักงานและผู้รับเหมาต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด โดยกำหนดให้มีการประชุมสัปดาห์ละ 1 ครั้ง เพื่อให้เกิดความปลอดภัยและยังเป็นการควบคุมการสูญเสียจากการเกิดอุบัติเหตุในการทำงาน

มิติด้านสังคม : CK มีการประเมินและวางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชนในระหว่างดำเนินการก่อสร้าง ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน เพื่อให้ได้รับการยอมรับและไว้วางใจจากชุมชนที่ตั้งอยู่โดยรอบพื้นที่โครงการก่อสร้าง นอกจากนี้ยังมีโครงการที่ช่วยพัฒนาชุมชนและสังคม อาทิ การสมทบทุนก่อสร้างหอผู้ป่วยโรงพยาบาลสนามเร่งด่วนสำหรับผู้ป่วยโควิด โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์

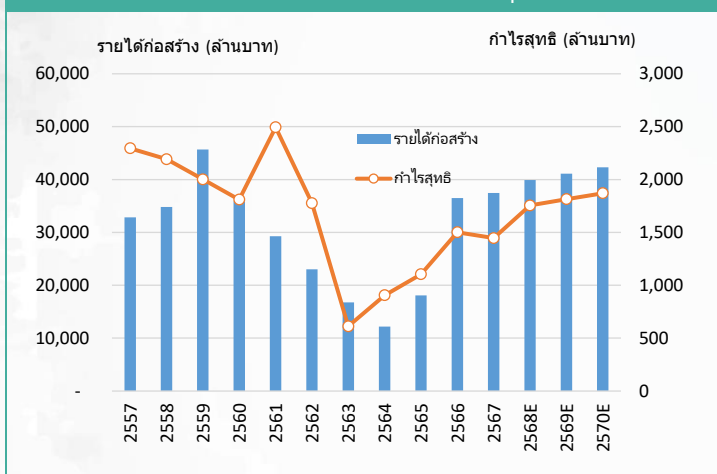
ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถือว่า CK ได้ปฏิบัติตามหลักความปลอดภัยเป็นอย่างดี โดยไม่มีเคสอุบัติเหตุร้ายแรงและก่อสร้างแล้วเสร็จได้ตามกำหนดการ ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี CK ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเกณฑ์ “ดีเลิศ” เป็นปีที่ 9 ติดต่อกัน

ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	8,925	8,915	9,458	9,206	9,381	9,413	11,900	26%	26%	37,458	36,485	3%
กำไรขั้นต้น	658	562	717	659	659	682	921	35%	29%	2,716	2,568	6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-533	-554	-533	-545	-555	-596	-556	-7%	4%	-2,229	-2,051	9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-480	-481	-360	-402	-587	-671	-507	-25%	41%	-2,020	-1,830	10%
กำไรจากการดำเนินงาน	641	156	121	488	1,008	-171	282	N/A	133%	1,446	1,462	-1%
กำไรสุทธิ	641	156	121	488	1,008	-171	282	N/A	133%	1,446	1,501	-4%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	0	0	0	0	0	0	0			0	39	
EPS	0.38	0.09	0.07	0.29	0.59	-0.10	0.17	N/A	133%	0.85	0.89	-4%
Gross Margin	7.4%	6.3%	7.6%	7.2%	7.0%	7.2%	7.7%			7.3%	7.0%	
SG&A/Sale	6.0%	6.2%	5.6%	5.9%	5.9%	6.3%	4.7%			6.0%	5.6%	
Net Gearing	1.84	1.84	1.92	1.95	1.49	1.67	1.75			1.67	1.84	
Book Value/Share (บาท)	14.81	15.04	15.16	15.18	15.94	15.30	15.20			15.30	15.04	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการรายได้ก่อสร้างและกำไรสุทธิของ CK



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การประเมิน FAIR VALUE วิธี SUM OF THE PART

	สัดส่วนการถือหุ้น	ราคาหุ้น (ล้านบาท)	Fair Value 2568	มีผลต่อ Fair value	Methodology
CK		25,847	9,908	5.85	PER 20X (เฉพาะกำไรจากธุรกิจรับเหมา)
TTW	19.40%	1,256	6,580	3.14	DCF - discount 15%
BEM	38.38%	28,974	52,856	14.10	DCF - discount 15%
CK Power	30.00%	7,582	9,121	0.91	DCF - discount 15%
Total		63,658	78,465		
หักลบด้วยหนี้สำหรับเงินลงทุน			37,811		ล้านบาท
adjusted Equity			40,654		ล้านบาท
จำนวนหุ้น			1,694		ล้านบาท
Total (บาท/หุ้น)				24.00	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	37,458	39,900	41,097	42,330	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	34,742	37,007	38,117	39,261	กำไรสุทธิ	1,446	1,755	1,815	1,871
กำไรขั้นต้น	2,716	2,893	2,980	3,069	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,235	-1,991	-2,066	-2,155
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,229	2,212	2,280	2,349	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	854	898	968	1,038
ดอกเบี้ยจ่าย	2,020	2,089	2,163	2,237	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	24	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	2,283	2,375	2,494	2,606	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	6,268	-8,455	-479	-488
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,654	1,931	1,994	2,054	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,547	-7,733	298	326
ภาษีเงินได้	119	116	120	123	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	89	60	60	60	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	154	965	1,003	1,048
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,081	-60	-60	-60
กำไรสุทธิ	1,446	1,755	1,815	1,871	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-373	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	1,446	1,755	1,815	1,871	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,275	-795	-757	-712
Norm EPS	0.85	1.04	1.07	1.10	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	45	2,000	2,000	2,000
การเติบโตของยอดขาย	2.7%	6.5%	3.0%	3.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-130	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-1%	21%	3%	3%	ลด จ่ายปันผล	-553	-678	-847	-847
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,868	1,322	1,153	1,153
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.9%	4.4%	4.4%	4.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,404	-7,205	694	766
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	9,293	9,469	9,504	11,991	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,188	2,983	3,677	4,443
ต้นทุนขาย	8,547	8,722	8,731	10,979	ลูกหนี้การค้า	5,472	7,588	7,824	8,066
กำไรขั้นต้น	745	747	772	1,012	สินค้าคงเหลือ	1,525	1,596	1,644	1,693
ค่าใช้จ่ายในการขาย	545	555	596	556	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,968	24,593	25,335	26,093
ดอกเบี้ยจ่าย	402	587	671	507	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	9,592	9,394	9,126	8,788
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	113,102	105,220	108,683	112,217
รายได้อื่น	724	1,443	380	387	เจ้าหนี้การค้า	4,376	4,637	4,781	4,929
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	523	1,047	-115	336	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	36,888	26,728	28,138	29,561
ภาษีเงินได้	23	24	38	35	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	16,419	18,419	20,419	22,419
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-12	-15	-18	-19	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	38,039	38,039	38,039	38,039
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	86,623	77,724	80,279	82,850
กำไรสุทธิ	488	1,008	-171	282	ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	488	1,008	-171	282	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
Norm EPS	0.30	0.61	(0.10)	0.17	กำไรสะสม	17,706	18,784	19,751	20,775
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,910	26,987	27,955	28,979
ยอดขาย (QoQ)	-2.6%	1.9%	0.4%	26.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	569	509	449	389
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-6.7%	0.2%	3.4%	31.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	113,102	105,220	108,683	112,217
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	303.4%	106.5%	-117.0%	-265.2%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	1.00	0.98	0.96	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	90,644	45,000	40,000	40,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.95	0.92	0.90	0.89	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	181,721	186,821	185,724	183,394
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.85	5.26	5.25	5.25	Gross margin	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	24.56	25.00	25.00	25.00	SG&A/Sale	5.9%	5.5%	5.5%	5.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.56	8.60	8.60	8.59	Effective tax rate	7.2%	6.0%	6.0%	6.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.34	2.88	2.87	2.86					
Net Gearing	1.67	1.94	1.93	1.91					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.7%	1.7%	1.7%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.6%	6.5%	6.5%	6.5%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส