

2Q68 Result Notes

CK

Outperform

ดีขึ้นทั้งธุรกิจก่อสร้างและส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูก

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 863 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77%YoY ตามรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เติบโต จากการรับรู้รายได้โครงการใหม่อย่างรถไฟฟ้าสายสีส้มและงาน M&E รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน บวกกับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์ และ CKP เพราะได้อานิสงค์จากเงินบาทแข็งค่า ทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก
- CK มีมูลค่างานคงเหลือ สิ้น 2Q68 มีอีก 1.9 แสนล้านบาท ปลายปีเตรียมเข้าประมูลงานใหม่ คือ งานก่อสร้างอาคารผู้โดยสาร สนามบินสุวรรณภูมิ และรถไฟฟ้าไทย-จีน เฟส 2 ส่วนงานก่อสร้างทางด่วนขั้นที่ 2 ของ BEM ก็มีมูลลลงนามปลายปีเช่นเดียวกัน

Impact Insight

- งานในมือที่มีจำนวนมาก นอกจากเป็นเครื่องกระตุ้นรายได้ที่มั่นคงในอนาคตแล้ว ยังช่วยลดแรงกดดันเรื่องการหางานใหม่ที่มีการแข่งขันสูง ทำให้แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้างของ CK ช่วงหลายปีข้างหน้า ยังรักษามาตรฐานได้ที่ระดับ 7-8%
- แนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 คาดว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความต่อเนื่องของรายได้ในเกณฑ์ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียของบริษัทลูกเพิ่มขึ้น เพราะเป็นช่วงที่ CKP และ BEM จะทำกำไรได้สูงสุดของปี

Execution

- ราคาหุ้น CK ปรับตัวลดลง 30% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 สวนทางกับประมาณการกำไรปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยคาดเติบโต 21%YoY และมีมุมมองเชิงบวกอย่างมากต่อกิจทางธุรกิจในอนาคตที่ยังมีโอกาสเติบโตได้จากงานประมูลโครงการขนาดใหญ่ที่จะทยอยเกิดขึ้น
- ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform โดยแนวโน้มกำไร 3Q68 ที่ยังแข็งแกร่ง จะสนับสนุนราคาหุ้นให้มีโอกาสสร้างผลตอบแทนชนะตลาด ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the part อยู่ที่ 21.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 20 เท่า

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 12.00 บาท

แนวต้าน : 15.30/16.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

13.50

Upside (%)

55.56

ราคาเป้าหมาย (บาท)

21.00

Dividend yield (%)

2.96

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	13.86	11.89	0.84	0.81
STECON GROUP PCL	9.95	9.68	0.54	0.55
SEAFECO PCL	10.32	9.80	0.96	0.91
PYLON PCL	17.50	17.07	1.60	1.57

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)	15.2	15.8	13.0	12.6	12.2
Dividend Yield (%)	2.22%	2.22%	2.96%	3.70%	3.70%
Book Value (บาท)	15.0	15.3	15.9	16.5	17.1
P/BV (X)	0.90	0.88	0.85	0.82	0.79
EV/EBITDA (X)	15.3	14.8	15.5	15.1	14.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

-

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจนภ CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันกับใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางธุรกิจ

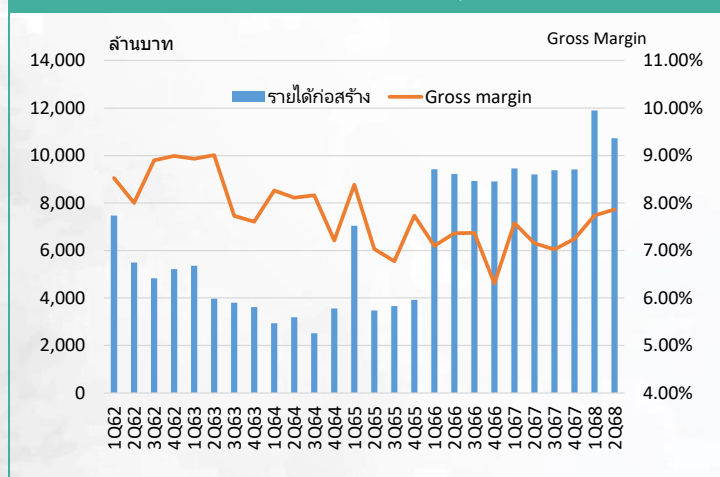
งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 863 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77%YoY

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 863 ล้านบาท (+206%QoQ, +77%YoY) ดีกว่าคาด กำไรเติบโตก้าวกระโดดเมื่อเทียบกับ 1Q68 เพราะไตรมาสนี้ CK มีการรับรู้รายได้เงินปันผลจาก TTW จำนวน 232 ล้านบาท ซึ่งมีการบันทึกเข้ามาทุกไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี ขณะที่กำไรเติบโตเทียบกับ 2Q67 มาจากรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น 17%YoY อยู่ที่ 10,730 ล้านบาท โดยมีการรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากโครงการใหม่ ได้แก่ งานโยธารถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และงานระบบรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก และงาน M&E โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากงานโครงการหลักอื่นๆ อย่าง งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง งานโยธารถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงทอง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 7.86% เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q67 และ 1Q68 ที่ทำได้ 7.15% และ 7.74% ตามลำดับ เป็นผลจากสัดส่วนงาน margin ต่ำที่น้อยลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ควบคุมได้ดีอยู่ที่ 534 ล้านบาท คิดเป็น SG&A/sale 4.93% ต่ำกว่างวด 2Q67 ที่อยู่ที่ 5.86%

อีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้กำไร 2Q68 เติบโตโดดเด่น มาจากส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียที่เพิ่มขึ้นมาก ไตรมาสนี้ CK มีส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียสูงถึง 594 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q67 ที่รับรู้เข้ามา 342.5 ล้านบาท ส่วนที่เพิ่มขึ้นหลักๆ มาจาก ส่วนแบ่งกำไรของ CKP และบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ (LPCL) เป็นผลมาจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในช่วงไตรมาส ทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากหนี้สกุลดอลลาร์ของ LPCL ที่มีมูลค่าลดลงเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก BEM ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน แม้ว่า CK จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BEM เพิ่มขึ้นเป็น 41.15% จากงวด 2Q67 ที่มีสัดส่วนการถือหุ้น 35.72% แต่เนื่องจาก CK มีการรับรู้รายได้งานที่รับจาก BEM มากขึ้น คือโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม สีม่วง และสีน้ำเงิน ทำให้กำไรที่เกิดขึ้นจากงานก่อสร้างดังกล่าว ต้องถูกหักออกตามสัดส่วนการถือหุ้นใน BEM เพราะถือเป็นรายการระหว่างกัน โดยหักกำไรส่วนนี้ออกจากส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียที่ CK รับจาก BEM

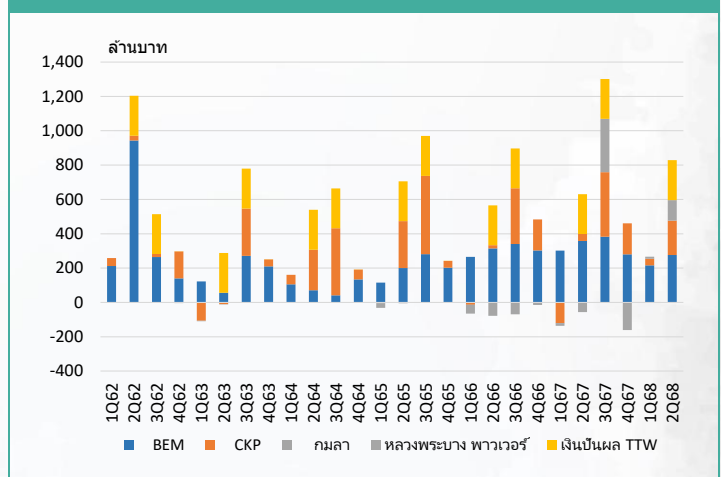
งวด 1H68 CK มีกำไรสุทธิ 1,145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88%YoY ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.20 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 68

รายได้และ GROSS MARGIN ธุรกิจก่อสร้าง



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไร 3Q68 ยังแกร่ง เพราะเป็นช่วงพีคการทำกำไรของ CKP และ BEM

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q68 น่าจะออกมาโดดเด่นมาก สนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียที่เพิ่มขึ้น ทั้งจาก CKP ที่จะผลิตไฟฟ้าได้สูงสุดในช่วงฤดูฝน และ BEM ที่มีจำนวนผู้ใช้บริการทางด่วนและรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เพราะเป็นช่วงที่โรงเรียนและมหาวิทยาลัยเปิดเรียน อีกทั้งมีจำนวนวันหยุดราชการไม่มากจึงมีกิจกรรมทาง

เศรษฐกิจมากกว่าไตรมาสอื่นๆ ส่วน TTW ก็น่าจะจ่ายเงินปันผลให้กับ CK ได้ในอัตราเดิม ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างยังรักษาฐานรายได้ระดับหมื่นล้านบาท/ไตรมาส ได้ต่อเนื่องภายใต้ Backlog ปัจจุบันที่มีกว่า 1.9 แสนล้านบาท

ราคาเหมาะสมวิธี Sum of the Part อยู่ที่ 21 บาท คมน้ำหนักลงทุน Outperform

ราคาหุ้น CK ปรับตัวลดลง 30% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 ส่วนทางกับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเติบโต 21%YoY ในขณะที่ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางธุรกิจในอนาคตที่ยังมีโอกาสเติบโตได้จากงานประมูลโครงการขนาดใหญ่จำนวนมากที่ทยอยเกิดขึ้น โดยช่วงปลายปีนี้ CK เตรียมเข้าประมูลงานใหม่ คือ งานก่อสร้างอาคารผู้โดยสาร สนามบินสุวรรณภูมิ และ รถไฟฟ้าไทย-จีน เฟส 2 ส่วนงานก่อสร้างทางด่วนขั้นที่ 2 ของ BEM ก็มีลุ้นลงนามปลายปีนี้เช่นเดียวกัน ทำให้ CK ไม่มีแรงกดดันในการหางานใหม่ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Sum of the Part อยู่ที่ 21.00 บาท เทียบเท่า Implied PER 20 เท่า

การดำเนินการด้าน ESG ของ CK

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

มิติด้านเศรษฐกิจ : การเข้าร่วมประมูลโครงการ จะเลือกโครงการก่อสร้างที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและประเทศ โดยที่มิได้ผลตอบแทนทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม 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 เพราะหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่องานของบริษัท CK จึงให้ความสำคัญและถือเป็นนโยบายที่เป็นมาตรฐานสูงสุด และบรรจุรายละเอียดไว้ในแผนการจัดการด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย ที่พนักงานและผู้รับเหมาช่วงต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด โดยกำหนดให้มีการประชุมสัปดาห์ละ 1 ครั้ง เพื่อให้เกิดความปลอดภัยและยังเป็นการควบคุมการสูญเสียจากการเกิดอุบัติเหตุในการทำงาน

มิติด้านสังคม : CK มีการประเมินและวางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชนในระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน เพื่อให้ได้รับการยอมรับและไว้วางใจจากชุมชนที่ตั้งอยู่โดยรอบพื้นที่โครงการก่อสร้าง นอกจากนี้ยังมีโครงการที่ช่วยพัฒนาชุมชนและสังคม อาทิ การสมทบทุนก่อสร้างหอผู้ป่วยโรงพยาบาลสนามเร่งด่วนสำหรับผู้ป่วยโควิด โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์

ESG COMMENT: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถือว่า CK ได้ปฏิบัติตามหลักความปลอดภัยเป็นอย่างดี โดยไม่มีเคสอุบัติเหตุร้ายแรงและก่อสร้างแล้วเสร็จได้ตามกำหนดการ ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี CK ได้รับผลการประ-

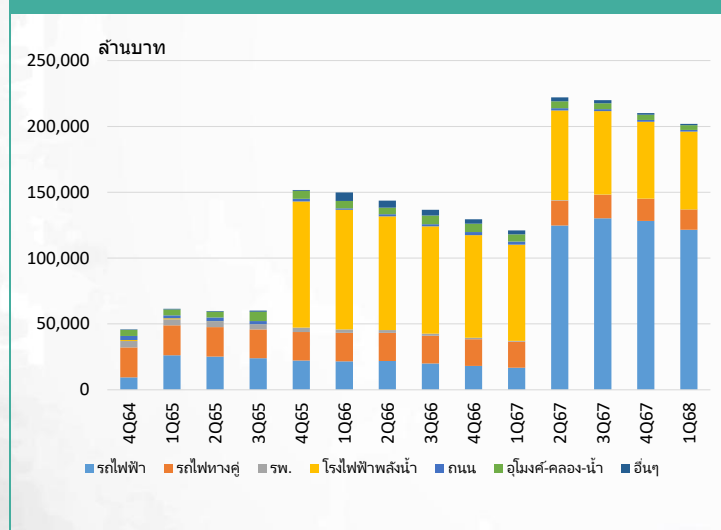
เป็นการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ใน
เกณฑ์ “ดีเลิศ” เป็นปีที่ 9 ติดต่อกัน

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	8,915	9,458	9,206	9,381	9,413	11,900	10,730	-10%	17%	22,629	18,664	21%
กำไรขั้นต้น	562	717	659	659	682	921	844	-8%	28%	1,765	1,375	28%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-554	-533	-545	-555	-596	-556	-534	-4%	-2%	-1,090	-1,078	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-481	-360	-402	-587	-671	-507	-551	9%	37%	-1,058	-762	39%
กำไรจากการดำเนินงาน	156	121	488	1,008	-171	282	863	206%	77%	1,145	609	88%
กำไรสุทธิ	156	121	488	1,008	-171	282	863	206%	77%	1,145	609	88%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EPS	0.09	0.07	0.29	0.59	-0.10	0.17	0.51	206%	77%	0.68	0.36	88%
Gross Margin	6.3%	7.6%	7.2%	7.0%	7.2%	7.7%	7.9%			7.8%	7.4%	
SG&A/Sale	6.2%	5.6%	5.9%	5.9%	6.3%	4.7%	5.0%			4.8%	5.8%	
Net Gearing	1.84	1.92	1.95	1.49	1.67	1.75	1.70			1.70	1.95	
Book Value/Share (บาท)	15.04	15.16	15.18	15.94	15.30	15.20	15.47			15.47	15.18	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สถานะ BACKLOG ของ CK



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การประเมิน FAIR VALUE วิธี SUM OF THE PART

	ราคาหุ้น (ล้านบาท)	Fair Value 2568	มีผลต่อ Fair value	Methodology
CK	25,847	12,408	7.33	PER 20X (เฉพาะกำไร จากธุรกิจจับกุม)
TTW	1,256	6,967	3.37	DCF - discount 10%
BEM	31,324	46,702	9.08	DCF - discount 10%
CK Power	7,582	9,657	1.23	DCF - discount 10%
Total	66,009	75,734		
หักลบด้วยหนี้สำหรับเงินลงทุน		40,162		ล้านบาท
adjusted Equity		35,572		ล้านบาท
จำนวนหุ้น		1,694		ล้านบาท
Total (บาท/หุ้น)			21.00	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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				
การเติบโตของยอดขาย	2.7%	6.5%	3.0%	3.0%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	45	2,000	2,000	2,000
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-1%	21%	3%	3%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-130	0	0	0
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	ลด จ่ายปันผล	-553	-678	-847	-847
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.9%	4.4%	4.4%	4.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,868	1,322	1,153	1,153
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,404	-7,205	694	766
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	9,469	9,504	11,991	10,837	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,188	2,983	3,677	4,443
ต้นทุนขาย	8,722	8,731	10,979	9,886	ลูกหนี้การค้า	5,472	7,588	7,824	8,066
กำไรขั้นต้น	747	772	1,012	951	สินค้าคงเหลือ	1,525	1,596	1,644	1,693
ค่าใช้จ่ายในการขาย	555	596	556	534	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,968	24,593	25,335	26,093
ดอกเบี้ยจ่าย	587	671	507	551	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	1,443	380	387	1,025	เจ้าหนี้การค้า	4,376	4,637	4,781	4,929
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,047	-115	336	891	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	36,888	26,728	28,138	29,561
ภาษีเงินได้	24	38	35	32	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	16,419	18,419	20,419	22,419
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-15	-18	-19	4	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	1,008	-171	282	863	ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	1,008	-171	282	863	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
Norm EPS	0.61	(0.10)	0.17	0.52	กำไรสะสม	17,706	18,784	19,751	20,775
ยอดขาย (QoQ)	1.9%	0.4%	26.2%	-9.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,910	26,987	27,955	28,979
กำไรขั้นต้น (QoQ)	0.2%	3.4%	31.1%	-6.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	569	509	449	389
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	106.5%	-117.0%	-265.2%	205.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	113,102	105,220	108,683	112,217
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
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