

SYNOPSIS

CK

Outperform

กำไร Q3 แกร่ง พร้อมลงทุนใหม่ต่อเนื่อง

Flash Points

- งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 1,739 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73%YoY ตีกว่าคาด รับแรงหนุนจากรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่เติบโต 16%YoY อยู่ที่ 10,922 ล้านบาท พร้อมรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ที่ระดับมาตรฐาน 7.9% สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียรับรู้ 743 ล้านบาท โดย CKP ทำกำไรสูงสุดในช่วงฤดูฝน ส่วน BEM ก็ได้รับผลการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่การลงทุนใน TTW รับเงินปันผลเข้ามาตามปกติ 232 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการพิเศษจากการขายหุ้น 10% ในบริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์ให้กับ TTW และการเปลี่ยนวิธีบันทึกมูลค่าเงินลงทุนอีก 10% จากวิธีส่วนได้เสียมาเป็นมูลค่าวิธีธรรม ทำให้เกิดกำไรพิเศษก่อนภาษี 814 ล้านบาท
- กำไร 9M68 ทำได้ 2,884 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78%YoY มาจากรายได้ก่อสร้างที่เติบโต 20%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ดีขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้าน SG&A แทบไม่ได้รับปรับขึ้นตามรายได้ และยังมีกำไรพิเศษจากดิลายหุ้นหลวงพระบางพาวเวอร์เป็นตัวเสริม

Impact Insight

- กำไร 9M68 ทำได้มากกว่าประมาณการกำไรทั้งปีของฝ่ายวิจัยถึง 12% แม้โดยปกติกำไร 4Q68 มักเป็นไตรมาสที่มีกำไรต่ำสุดของปี เพราะไม่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW รวมถึงผลประกอบการของบริษัทลูกจะชะลอตัวตามปัจจัยฤดูกาล แต่โมเมนตัมธุรกิจก่อสร้างที่ยังดูดี ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการปีนี้อีก 17% อยู่ที่ 3,012 ล้านบาท
- CK ยังมีงานในมือคงเหลืออีกกว่า 1.9 แสนล้านบาท รองรับรายได้ต่อเนื่องกว่า 4 ปี ลดแรงกดดันในการหาเงินใหม่และเปิดโอกาสเลือกงานที่เหมาะสม คาดรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำกว่า 7% ได้ในระยะยาว และยังมีงานใหม่ที่อยู่ระหว่างการติดตามงานรวมกว่า 746,000 ล้านบาท เช่น รถไฟฟ้าสายสีแดง, มอเตอร์เวย์ M5, รถไฟฟ้าไทย-จีนเฟส 2 และโครงการ Double Deck ของ BEM ส่วนธุรกิจของบริษัทลูกอย่าง BEM ก็มีแนวโน้มดีจากการฟื้นตัวของผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดิน โดยเฉพาะสถานีสี่แยกที่ได้รับแรงหนุนจากโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค ซึ่งเชื่อมต่อ MRT โดยตรง

Execution

- คณานันท์ลงทุน Outperform จากปัจจัยพื้นฐานบริษัทที่แข็งแกร่ง และมีประเด็นเชิงกำไรจากโอกาสรับงานก่อสร้าง Double Deck น่าจะสนับสนุนราคาหุ้นให้มีโอกาสสร้างผลตอบแทนชนะตลาด ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the part อยู่ที่ 21.00 บาท คิดเป็น Implied PER ปี 2569 ที่ 19.60 เท่า มี Upside จากราคาปัจจุบัน 63%

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 12.00 บาท

แนวต้าน : 14.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.00
Upside (%)	62.79
Dividend yield (%)	3.88

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.78	1.19	50%
2569F	1.07	1.16	-8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CH KARNCHANG PCL	11.28	10.77	0.78	0.75
STECON GROUP PCL	8.79	8.81	0.57	0.55
SEAFECO PCL	10.95	10.40	1.02	0.96
PYLON PCL	8.84	8.74	1.73	1.65

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,501	1,446	3,012	1,815	1,871
Norm. Profit	1,462	1,446	2,361	1,815	1,871
EPS (บาท)	0.89	0.85	1.78	1.07	1.10
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.50	0.50	0.50
PER (X)	14.6	15.1	7.3	12.0	11.7
Dividend Yield (%)	2.33%	2.33%	3.88%	3.88%	3.88%
Book Value (บาท)	15.0	15.3	16.6	17.1	17.7
P/BV (X)	0.86	0.84	0.78	0.75	0.73
EV/EBITDA (X)	15.1	14.6	12.1	14.7	14.4

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

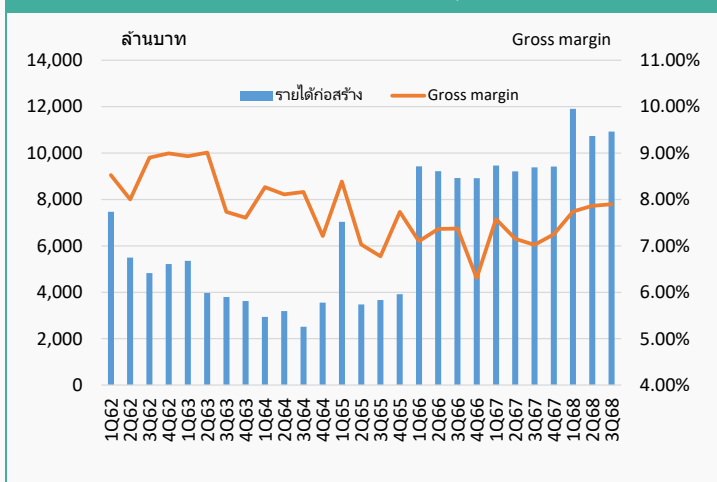
VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 1,739 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73%YoY

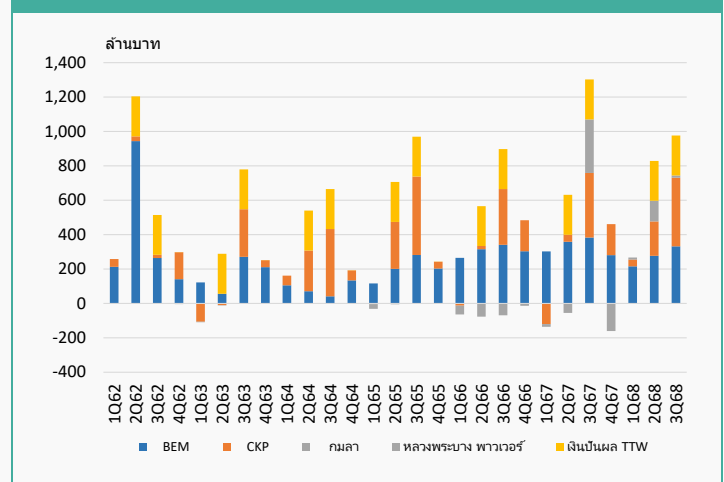
งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 1,739 ล้านบาท (+102%QoQ,+73%YoY) สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ถึง 24% โดยมีกำไรบันทึกกำไรพิเศษก่อนภาษี 814 ล้านบาท จากการขายหุ้นบริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์ 10% ให้กับ TTW หากไม่นับรายการดังกล่าว CK จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 1,088 ล้านบาท (+26%QoQ,+8%YoY) ไตรมาสนี้ CK มีรายได้ธุรกิจก่อสร้าง 10,922 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY จากการรับรู้รายได้งานโยธารถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก งานระบบรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก และงาน M&E โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเข้ามาในปี และยังมีการรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากงานโครงการหลักอื่นๆ อย่าง งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง งานโยธารถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และรถไฟฟ้าทางคู่อื่นๆ-เชียงทอง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 7.90% เพิ่มขึ้นจากงวด 3Q67 ที่ทำได้ 7.02% เกิดจากสัดส่วนรายได้งานก่อสร้างที่มี margin สูง ปรเภทงานก่อสร้างรถไฟฟ้าที่รับรู้มากขึ้น ในขณะที่สัดส่วนงาน margin ต่ำประเภทงานก่อสร้างโรงพยาบาลที่น้อยลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ควบคุมได้ดีอยู่ที่ 582.6 ล้านบาท คิดเป็น SG&A/sale 5.29% ต่ำกว่างวด 3Q67 ที่อยู่ที่ 5.86%

รายได้และ GROSS MARGIN ธุรกิจก่อสร้าง



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล TTW



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียไตรมาสนี้รับเข้ามา 743 ล้านบาท (+25%QoQ,-30%YoY) หลักๆ รับมาจาก CKP 399 ล้านบาท (+99%QoQ,+6%YoY) และ BEM 332 ล้านบาท (+20%QoQ,-13%YoY) โดย CKP ทำกำไรเพิ่มขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว จะผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้นในช่วงฤดูฝน เช่นเดียวกับ BEM ที่กำไรสูงสุดของปีในไตรมาส 3 เพราะเป็นไตรมาสที่ BEM ได้รับเงินปันผลจาก TTW รวมถึงจำนวนผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดินในไตรมาส 3 ของปี มักสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ เพราะเป็นช่วงเปิดเทอม และมีวันหยุดราชการไม่มากจึงสนับสนุนกิจกรรมการเดินทาง โดยส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียที่ลดลง 30%YoY เนื่องจากงวด 3Q67 CK ได้ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจากบริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์เข้ามาสูงถึง 311 ล้านบาท เกิดจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยยะ ในช่วงระหว่างงวด 3Q67 ทำให้บริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากเพราะมีหนี้เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ไตรมาสนี้ค่าเงินบาทค่อนข้างมีเสถียรภาพจึงไม่เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมากนักเหมือนปีก่อน ทำให้มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทหลวงพระบางพาวเวอร์เพียง 13 ล้านบาท

ภาพธุรกิจระยะยาวยังดูดี ทั้งธุรกิจก่อสร้างและผลประกอบการของบริษัทลูก

สิ้น 3Q68 CK ยังมีงานในมือคงเหลืออีกกว่า 1.9 แสนล้านบาท เพียงพอรองรับรายได้ระดับ 4-5 หมื่นล้านบาท/ปี ได้อีกอย่างน้อย 4 ปี ช่วยลดแรงกดดันในการหางานใหม่และเปิดโอกาสให้ CK สามารถเลือกรับงานที่เหมาะสม ทำได้ฝ่ายวิจัยมั่นใจว่า CK จะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำกว่า 7% ได้ในระยะยาว ส่วนการหางานใหม่มาเติม Backlog ปัจจุบันมีงานที่ CK อยู่ระหว่างการติดตามงานมูลค่ารวมกว่า 746,000 ล้านบาท เช่น รถไฟฟ้าสายสีแดง,มอเตอร์เวย์ M5, รถไฟฟ้าไทย-จีนเฟส 2 และโครงการ Double Deck ของ BEM เป็นต้น โครงการที่ฝ่ายวิจัย

เชื่อว่า CK น่าจะมีโอกาสเข้าไปรับงานมากที่สุดคือโครงการ Double Deck ซึ่งเป็นงานก่อสร้างทางด่วนชั้นที่ 2 ของ BEM โดยคาดว่าจะมีการนำเสนอ ครม. อนุมัติตาม พรบ.ร่วมลงทุน 2562 ให้ BEM ได้รับโครงการนี้ภายใน ปี 2568 และจะมีการเซ็นสัญญาว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างต้นปี 2569

สำหรับผลประโยชน์ของบริษัทลูกทุกแห่งยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี โดยเฉพาะ BEM ก็มีแนวโน้มดีจากการฟื้นตัวของผู้ใช้ทางด่วนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหลังการก่อสร้างทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 ที่เชื่อมต่อเข้ากับทางด่วนชั้นที่ 1 แล้วเสร็จกลางปี 2569 ช่วยลดปริมาณรถที่หนาแน่น และส่งผลบวกต่อเนื่องไปถึงทางด่วนชั้นที่ 2 ที่รับรถต่อมาจากทางด่วนชั้นที่ 1 ขณะที่การเปิดโครงการ ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค ที่อยู่บริเวณหัวมุมถนนสี่มติดกับถนนพระราม 4 ซึ่งอยู่ติดกับสถานีรถไฟฟ้าใต้ดินสีลม (MRT) สายสีน้ำเงินและมีทางเชื่อมจากสถานี MRT สีลม เข้าสู่ตัวห้างโดยตรง จะเป็นแม่เหล็กดึงดูดการเดินทางและใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดิน สถานีสีลม อย่างมีนัยสำคัญ

ราคาเหมาะสมวิธี Sum of the Part อยู่ที่ 21 บาท คณาน้ำหนักลงทุน Outperform

กำไร 9M68 คิดเป็นสัดส่วน 112% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะไว้ที่ 2,582 ล้านบาท แม้โดยปกติกำไร 4Q68 มักเป็นไตรมาสที่ CK มีกำไรต่ำสุดของปี เพราะไม่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW รวมถึงผลประโยชน์ของบริษัทลูกจะชะลอตัวตามปัจจัยฤดูกาล แต่โมเมนตัมธุรกิจก่อสร้างที่ยังดูดี ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีขึ้นอีก 17% เป็น 3,012 ล้านบาท แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้เท่าเดิมบนหลักความอนุรักษ์นิยมอยู่ที่ 1,815 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยจึงให้น้ำหนักลงทุน Outperform จากปัจจัยพื้นฐานบริษัทที่แข็งแกร่ง และมีประเด็นเก็งกำไรจากโอกาสรับงานก่อสร้าง Double Deck น่าจะสนับสนุนราคาหุ้นให้มีโอกาสสร้างผลตอบแทนชนะตลาด ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the part อยู่ที่ 21.00 บาท คิดเป็น Implied PER ปี 2569 ที่ 19.60 เท่า มี Upside จากราคาปัจจุบัน 62.79%

ESG

Environment (E)

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

Social (S)

- CK มีการประเมินและวางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชนในระหว่างดำเนินการก่อสร้าง ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน เพื่อให้ได้รับการยอมรับและไว้วางใจจากชุมชนที่ตั้งอยู่โดยรอบพื้นที่โครงการก่อสร้าง โดยมีโครงการที่ช่วยพัฒนาชุมชนและสังคม อาทิ การสมทบทุนก่อสร้างหอผู้ป่วยโรงพยาบาลสนามเร่งด่วนสำหรับผู้ป่วยโควิด โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ นอกจากนี้ CK ยังให้ความสำคัญสูงสุดในด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัยของพนักงานและผู้เกี่ยวข้อง เพราะหากเกิดอุบัติเหตุจากการก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงชื่อเสียงของบริษัท CK โดยมีการบรรจุรายละเอียดไว้ในแผนการจัดการด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย ที่พนักงานและผู้รับเหมาช่วงต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ซึ่งกำหนดให้มีการประชุมสัปดาห์ละ 1 ครั้ง เพื่อให้เกิดความปลอดภัยและยังเป็นการควบคุมการสูญเสียจากการเกิดอุบัติเหตุในการทำงาน

Governance (G)

- CK ยึดถือหลัก CG Code ปี 2560 ของสำนักงาน ก.ล.ต. ในการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการบริษัทและบริหารความเสี่ยงดูแลการปฏิบัติตาม พร้อมทบทวนนโยบายและแนวปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอทุกปี โดยมีการเปิดเผยข้อมูลโครงการและงบการเงินอย่างตรงไปตรงมา จัดให้มีการประชุมนักวิเคราะห์อย่างสม่ำเสมอทุกไตรมาส ซึ่ง CK ได้รับการประเมิน ESG Rating ระดับ “AA” จากตลาดหลักทรัพย์ฯ และรางวัล ESG 100 ต่อเนื่องหลายปี ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่เข้มแข็ง

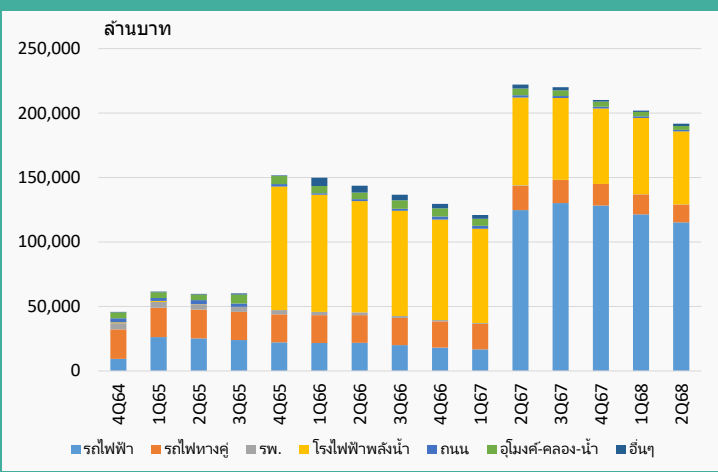
ESG Comment: ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK มีความเกี่ยวข้องกับประเด็นความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมสูง เพราะมีการใช้คนงานจำนวนมากในการก่อสร้างและบ่อยครั้งที่ต้องทำงานในพื้นที่เกี่ยวข้องกับชุมชน อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถือว่า CK ได้ปฏิบัติตามหลักความปลอดภัยเป็นอย่างดี โดยไม่มีเคสอุบัติเหตุร้ายแรงและก่อสร้างแล้วเสร็จได้ตามกำหนดการ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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ก่อสร้าง	9,458	9,206	9,381	9,413	11,900	10,730	10,922	2%	16%	33,552	28,044	20%
กำไรขั้นต้น	717	659	659	682	921	844	863	2%	31%	2,627	2,034	29%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-533	-545	-555	-596	-556	-534	-583	9%	5%	-1,673	-1,633	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	-360	-402	-587	-671	-507	-551	-546	-1%	-7%	-1,603	-1,349	19%
กำไรจากการดำเนินงาน	121	488	1,008	-171	282	863	1,088	26%	8%	2,233	1,617	38%
กำไรสุทธิ	121	488	1,008	-171	282	863	1,739	102%	73%	2,884	1,617	78%
รายการพิเศษ (สุทธิจากภาษี)	0	0	0	0	0	0	651			651	0	
EPS	0.07	0.29	0.59	-0.10	0.17	0.51	1.03	102%	73%	1.70	0.95	78%
Gross Margin	7.6%	7.2%	7.0%	7.2%	7.7%	7.9%	7.9%			7.8%	7.3%	
SG&A/Sale	5.6%	5.9%	5.9%	6.3%	4.7%	5.0%	5.3%			5.0%	5.8%	
Net Gearing	1.92	1.95	1.49	1.67	1.75	1.70	1.47			1.47	1.49	
Book Value/Share (บาท)	15.16	15.18	15.94	15.30	15.20	15.47	16.54			16.54	15.94	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สถานะ BACKLOG ของ CK



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การประเมิน FAIR VALUE วิธี SUM OF THE PART

	ราคาทุน (ล้านบาท)	Fair Value 2569	มีผลต่อ Fair value	Methodology
CK	25,847	12,408	7.33	PER 20X (เฉพาะกำไร จากธุรกิจรับเหมา)
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		ล้านหุ้น
Total (บาท/หุ้น)			21.00	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	37,458	43,052	41,097	42,330	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	34,742	39,693	38,117	39,261	กำไรสุทธิ	1,446	3,012	1,815	1,871
กำไรขั้นต้น	2,716	3,359	2,980	3,069	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,235	-2,026	-2,066	-2,155
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,229	2,253	2,280	2,349	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	854	898	968	1,038
ดอกเบี้ยจ่าย	2,020	2,173	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	2,573	2,494	2,606	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	6,268	-9,602	667	-488
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,654	2,366	1,994	2,054	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,547	-7,675	1,444	326
ภาษีเงินได้	119	125	120	123	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	89	43	60	60	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	154	992	1,003	1,048
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	814	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,081	-43	-60	-60
กำไรสุทธิ	1,446	3,012	1,815	1,871	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-373	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	1,446	2,361	1,815	1,871	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,275	-751	-757	-712
Norm EPS	0.85	1.39	1.07	1.10	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	45	2,000	2,000	2,000
การเติบโตของยอดขาย	2.7%	14.9%	-4.5%	3.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-130	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-1%	63%	-23%	3%	ลด จ่ายปันผล	-553	-847	-847	-847
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.3%	7.8%	7.3%	7.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,868	1,153	1,153	1,153
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.9%	5.5%	4.4%	4.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,404	-7,273	1,840	766
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	9,504	11,991	10,837	11,023	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,188	2,916	4,756	5,522
ต้นทุนขาย	8,731	10,979	9,886	10,060	ลูกหนี้การค้า	5,472	8,177	7,824	8,066
กำไรขั้นต้น	772	1,012	951	963	สินค้าคงเหลือ	1,525	1,722	1,644	1,693
ค่าใช้จ่ายในการขาย	596	556	534	583	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,968	26,441	25,335	26,093
ดอกเบี้ยจ่าย	671	507	551	546	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	9,592	9,394	9,126	8,788
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	113,102	107,764	109,788	113,322
รายได้อื่น	380	387	1,025	1,125	เจ้าหนี้การค้า	4,376	4,997	4,781	4,929
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-115	336	891	960	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	36,888	27,807	28,138	29,561
ภาษีเงินได้	38	35	32	27	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	16,419	18,419	20,419	22,419
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-18	-19	4	-8	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	38,039	38,039	38,039	38,039
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	814	หนี้สินรวม	86,623	79,163	80,279	82,850
กำไรสุทธิ	-171	282	863	1,739	ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	-171	282	863	1,088	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
Norm EPS	(0.10)	0.17	0.52	0.66	กำไรสะสม	17,706	19,872	20,839	21,863
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,910	28,075	29,043	30,067
ยอดขาย (QoQ)	0.4%	26.2%	-9.6%	1.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	569	526	466	406
กำไรขั้นต้น (QoQ)	3.4%	31.1%	-6.1%	1.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	113,102	107,764	109,788	113,322
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-117.0%	-265.2%	205.7%	26.1%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	1.03	1.01	0.99	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	90,644	45,000	40,000	40,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.95	0.95	0.93	0.91	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	181,721	183,670	182,573	180,243
อัตราส่วนหนี้เงินลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.85	5.27	5.25	5.25	Gross margin	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
อัตราส่วนหนี้เงินสินค้าคงเหลือ (เท่า)	24.56	25.00	25.00	25.00	SG&A/Sale	5.9%	5.5%	5.5%	5.5%
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.56	8.62	8.60	8.59	Effective tax rate	7.2%	6.0%	6.0%	6.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	3.34	2.82	2.76	2.76					
Net Gearing	1.67	1.87	1.82	1.80					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	2.8%	1.7%	1.7%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.6%	10.7%	6.2%	6.2%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส