

21 ตุลาคม 2565

กำไรขึ้นกำไรจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q65 อยู่ที่ 867 ล้านบาท (+37%QoQ,+700%YoY) หนุนหลักจากจำนวน Ridership ที่มีแนวโน้มดีต่อเนื่องโดยจำนวนผู้ใช้ทางด่วนเฉลี่ยอยู่ที่ 1.07 ล้านคัน/วัน คิดเป็น 89% ของช่วงก่อนเกิดโควิด ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินอยู่ที่ 3.1 แสนเที่ยว/วัน ปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากการกลับมาเปิดศูนย์ประชุมสิริกิติ์ ที่มีงานมหกรรมกลับมาจัดขึ้นอีกครั้ง

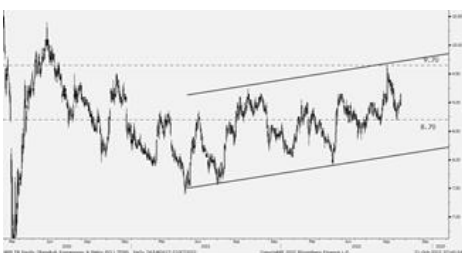
แนวโน้มกำไร 4Q65 ดูสดใสไปจนถึงปีหน้า แรงหนุนหลักมาจากการเปิดประเทศ การรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามามากขึ้น ประกอบกับศูนย์ประชุมสิริกิติ์ที่กลับมาเปิดใหม่ เพิ่มพื้นที่ใช้สอยกว่า 5 เท่า หนุน Ridership เติบโตต่อเนื่อง สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกคาดว่าจะเซ็นสัญญาภายในสิ้นปีนี้ โดยเชื่อว่าภายหลังการเซ็นสัญญาราคาหุ้นน่าจะตอบสนองในเชิงบวกและผ่อนคลายประเด็นเรื่องการฟ้องร้อง.. แนะนำซื้อ FV 12.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|---------------------|-------|--------|-------|-------|--------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 2,051 | 1,010 | 2,777 | 3,990 | 4,705 |
| EPS (บาท) | 0.13 | 0.07 | 0.18 | 0.26 | 0.31 |
| PER (X) | 67.81 | 137.70 | 50.09 | 34.86 | 29.57 |
| Dividend Yield (%) | 0.99% | 0.55% | 1.10% | 1.32% | 1.65% |
| P/BV (X) | 3.66 | 3.69 | 3.57 | 3.38 | 3.20 |
| EV/EBITDA (X) | 30.93 | 45.01 | 27.60 | 21.92 | 20.35 |
| ROE (%) | 5.34% | 2.67% | 7.24% | 9.96% | 11.11% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

BEM แนวโน้มของราคา: Sideway Up

แนวรับ : 8.70 บาท

แนวต้าน 9.70 บาท

BEM

| แนะนำ | ซื้อ |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 9.15 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 12.00 |
| Upside (%) | 31.15 |
| Dividend yield (%) | 1.10 |

ESG RATING

| | |
|-----------------|--------|
| Arabesque S-Ray | 50.98 |
| Moody's | - |
| MSCI | B |
| Refinitiv | 26.86 |
| S&P | 14.01 |
| ที่มา: Settrade | |
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption | na. |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2565F | 0.18 | 0.16 | 14% |
| 2566F | 0.26 | 0.25 | 4% |

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

อุปสิทธ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อภิรักษ์ คำจิบ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

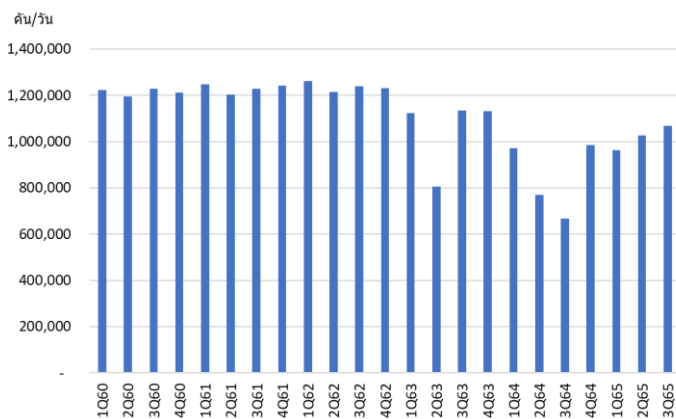


ฟื้นตัวชัดเจน เร็ว แรง

ค่ากำไรสุทธิ 3Q65 อยู่ที่ 867 ล้านบาท (+37%QoQ,+700%YoY) ทำจุดสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส หนุนหลักจากจำนวน Ridership ที่มีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง ผู้ใช้ทางด่วนเฉลี่ย อยู่ที่ 1.07 ล้านคัน/วัน (+4%QoQ, +60%YoY) คิดเป็น 89% ของช่วงก่อนเกิดโควิด ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินอยู่ที่ 3.1 แสนเที่ยว/วัน (+36%QoQ, +293%YoY) ปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากการกลับมาเปิดศูนย์ประชุมสิริกิติ์ ที่มีงานมหรหรรรมต่างๆกลับมาจัดขึ้นอีกครั้ง ในส่วนของรายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์คาดว่าจะหดตัวจากไตรมาสก่อนอยู่ที่ราว 215 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้รวมในงวด 3Q65 อยู่ที่ 3.9 พันล้านบาท (+8%QoQ, +61%YoY)

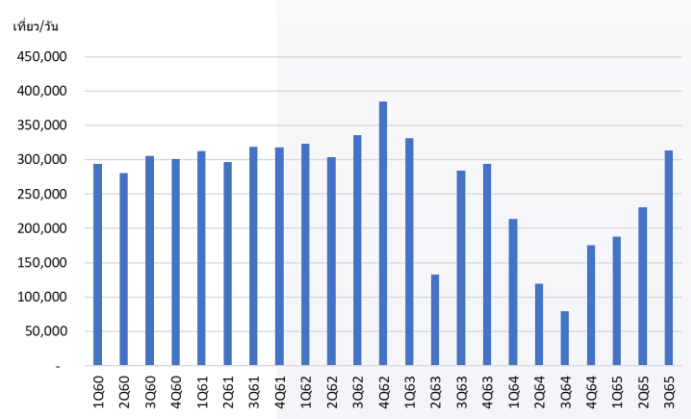
ด้านต้นทุนมีการบริหารจัดการที่ดีขึ้น จากงวด 2Q65 รายได้ที่เติบโตทำให้เกิดความประหยัดต่อขนาดจึงคาด Gross Margin งวด 3Q65 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2Q65 ที่ 37.1% เป็น 44.1% ขณะที่ SG&A จะลดลงจากงวด 2Q65 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษด้านพนักงานให้ธุรกิจทางด่วนซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว โดยคาด SG&A/Sales จะปรับลดลงเหลือ 7.6% จาก 9.3% ใน 2Q65

จำนวนผู้ใช้ทางด่วนรายไตรมาส



ที่มา: BEM

จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินรายไตรมาส



ที่มา: BEM



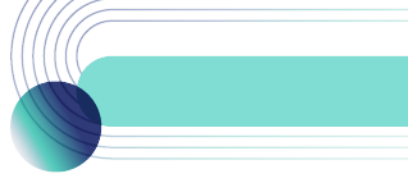
กำไรสูงสุดใส่ไปจนถึงสิ้นปี

ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มผลประกอบการยังคงดูสดใสไปจนถึงสิ้นปี แรงหนุนหลักมาจากการเปิดประเทศ การรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามามากขึ้น ประกอบกับศูนย์ประชุมสิริกิติ์ที่กลับมาเปิดอีกครั้ง โดยมีการปรับปรุงเพิ่มพื้นที่ใหญ่กว่าเดิมถึง 5 เท่า งานที่ผู้คนให้ความสนใจ อาทิ งาน Mobile Expo และงานมหกรรมหนังสือแห่งชาติ ทำให้จำนวนผู้เดินทางโดยใช้รถไฟฟ้าใต้ดินในสถานีศูนย์สิริกิติ์เติบโตก้าวกระโดด ล่าสุด เดือน ต.ค. ผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินช่วงวันทำงานปกติเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.2 แสนเที่ยว/วัน เทียบเท่าช่วงก่อนเกิดโควิดแล้ว ขณะที่ธุรกิจทางด่วนแม้จะเห็นช่องว่างในการฟื้นตัวของผู้ใช้ทางด่วนเทียบกับช่วงก่อนเกิดโควิดอีกไม่มาก แต่จะได้านิสงค์จากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายทางด่วนเส้น AB ที่หมดลงตั้งแต่ 1Q63 ทำให้มีอัตรากำไรที่ดีขึ้นมาก เนื่องจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายโดยรวมในปัจจุบันลดลงเหลือเพียง 25% ของต้นทุนตัดจำหน่ายในอดีต

สายสีส้มไม่น่าเป็นห่วง..สีม่วงใต้ก็มา

ความคืบหน้าการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกล่าสุด BEM เตรียมจัดประชุมผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 28 พ.ย. 65 เพื่อขออนุมัติในการเซ็นสัญญากับทาง รฟม. ฝ่ายวิจัยคาด BEM จะเซ็นสัญญาได้ภายในสิ้นปี 2565 นี้ ในส่วนของรถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันออก ด้านงานก่อสร้างคืบหน้าไปกว่า 98% ระยะถัดไป BEM ต้องจัดหาธมาให้บริการภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี 6 เดือน หลังเซ็นสัญญา คาดเปิดให้บริการในปี 2569 ขณะที่ฝั่งตะวันตกใช้เวลาในการก่อสร้างแล้วเสร็จพร้อมเปิดให้บริการภายในปี 2027 ฝ่ายวิจัยมองว่าภายหลังการเซ็นสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก จะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับคดีฟ้องร้องที่ BTS ยื่นฟ้อง รฟม. กรณีการเปิดประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มซึ่งกดดันราคาหุ้นที่ผ่านมา

ในส่วนของสัญญาเดินรถรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ คาด รฟม. น่าจะรอให้การเซ็นสัญญารถไฟฟ้าสายสีส้มผ่านไปเรียบร้อยก่อนซึ่งฝ่ายวิจัยมองมีโอกาสสูงมากที่ BEM จะคว้าการเดินรถสายสีม่วงใต้มาได้ เนื่องจากสายสีม่วงเหนือซึ่งเป็นจุดเชื่อมต่อกับสายสีม่วงใต้ในปัจจุบัน BEM เป็นผู้บริหารการเดินรถให้กับ รฟม. ดังนั้นจึงคงแนวคิด “One Line, One Operator” รถไฟฟ้า 1 เส้น ควรมีผู้ดูแลเพียง 1 รายเท่านั้น โดยคาดว่าจะการเจรจาสัญญาเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้น่าจะเกิดขึ้นภายในปี 2566 เพื่อให้การจัดหาขบวนรถและติดตั้งระบบต่างๆสอดคล้องกับงานโยธาที่จะแล้วเสร็จภายในปี 2570



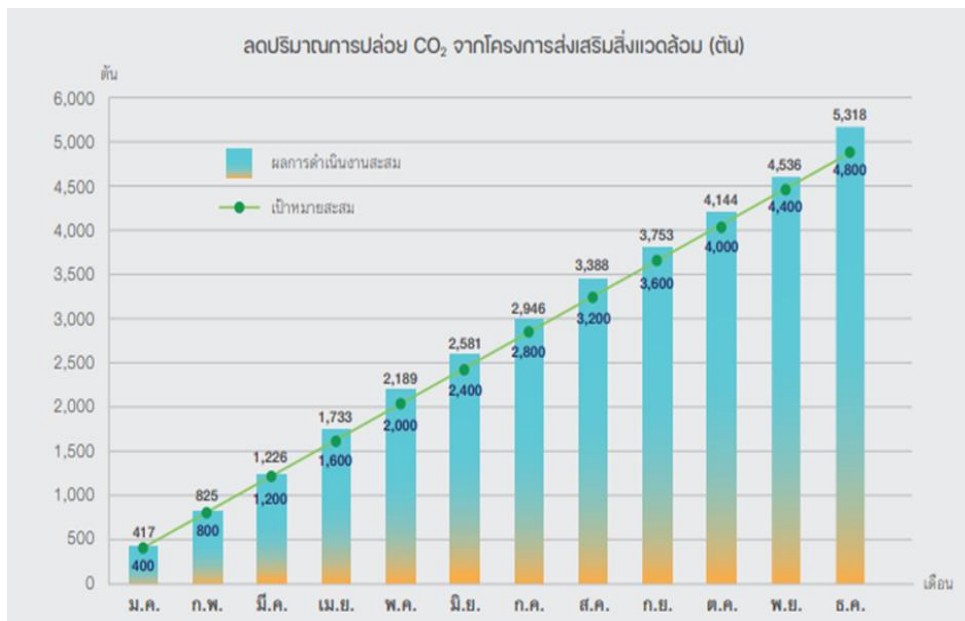
“ซื้อ” ...FV. 12.00 บาท

จากผลประกอบการที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตาม Traffic ผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินที่ปรับเพิ่มขึ้น โดดเด่น ประเมิน Valuation ด้วยวิธี SOTP ได้มูลค่าเหมาะสม 12.00 บาท โดยยังมี Upside ส่วนเพิ่มจากโครงการ “Double Deck” ทางด่วนชั้นที่ 2 ที่จะช่วยเพิ่มพื้นที่ หนุน Traffic ผู้ใช้ทางด่วนขึ้น และช่วยผ่อนคลายการจราจรที่ติดขัดทำให้ผู้สัญจรโดยใช้ ทางด่วนเดินทางได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ความคืบหน้าล่าสุดยังอยู่ในระหว่างการรออนุมัติจาก EIA ถือเป็น Upside ส่วนเพิ่มที่ฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 31.15% แนะนำซื้อ



การดำเนินงานด้าน ESG

Environment : BEM ให้ความสำคัญในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยดำเนินการตามนโยบายสิ่งแวดล้อมและนโยบายการอนุรักษ์นิคม ทั้งนี้เพื่อรักษาสิ่งแวดล้อมและลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2) โดยมีแนวทางปฏิบัติ อาทิ การปลูกต้นไม้รอบอาคารเพื่อลดอุณหภูมิของแสงสว่าง การใช้พลังงานอันเกิดจากธรรมชาติอย่างประหยัด และการลดมลพิษในอากาศรวมถึงมีการนำพลังงานที่เกิดแสงอาทิตย์มาใช้ในการบำบัดน้ำในคลองธรรมชาติ เป็นต้น



Social : BEM มีความมุ่งมั่นในการดำเนินงานเชื่อมต่อกับระบบคมนาคมขนส่งแบบครบวงจร เพื่ออำนวยความสะดวกในการเดินทางและช่วยบรรเทาปัญหาการจราจรที่หนาแน่นในเขตกทม. นอกเหนือจากนโยบายด้านคมนาคมแล้ว BEM ยังให้ความสำคัญกับด้านการศึกษาโดยการมอบทุนการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชนที่ขาดแคลนทุนทรัพย์

Governance : BEM พร้อมพัฒนาศักยภาพของพนักงานด้วยการปรับปรุง Training Program เพื่อฝึกอบรมพนักงานทุกระดับ ทำให้มั่นใจได้ว่าพนักงานมีความรู้พื้นฐานและทักษะในการปฏิบัติงาน พร้อมสร้างองค์ความรู้ความยั่งยืนโดยริเริ่มโครงการจัดการความรู้ (Knowledge Management) และเปิดโอกาสพนักงานทุกคนสามารถเข้าถึงและใช้ประโยชน์จากองค์ความรู้เพื่อการทำงานต่อไป

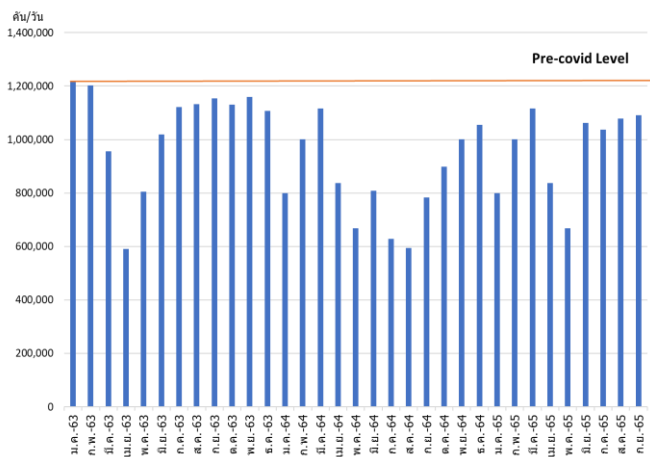


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| Key Data (ล้านบาท) | 1Q64 | 2Q64 | 3Q64 | 4Q64 | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65F | %QoQ | %YoY | 9M65F | 9M64 | %YoY |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|
| ยอดขาย | 3,111 | 2,403 | 2,153 | 3,060 | 3,094 | 3,261 | 3,639 | 12% | 69% | 9,995 | 7,667 | 30% |
| ต้นทุนขาย | 1,957 | 1,723 | 1,537 | 1,773 | 1,905 | 2,051 | 2,036 | -1% | 32% | 5,992 | 5,217 | 15% |
| กำไรขั้นต้น | 1,154 | 680 | 617 | 1,287 | 1,189 | 1,210 | 1,604 | 32% | 160% | 4,003 | 2,450 | 63% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 314 | 283 | 264 | 298 | 264 | 304 | 277 | -9% | 5% | 845 | 862 | -2% |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 532 | 549 | 549 | 556 | 570 | 583 | 557 | -4% | 1% | 1,709 | 1,631 | 5% |
| กำไรจากดำเนินงาน | 305 | 305 | 200 | 396 | 336 | 634 | 867 | 37% | 333% | 1,837 | 811 | 127% |
| กำไรสุทธิ | 305 | 305 | 200 | 396 | 336 | 634 | 867 | 37% | 333% | 1,837 | 811 | 127% |
| รายการพิเศษ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | N/A |
| กำไรต่อหุ้น | 0.02 | 0.01 | 0.01 | 0.03 | 0.02 | 0.04 | 0.06 | 37% | 700% | 0.12 | 0.04 | N/A |
| Gross Margin | 37.1% | 28.3% | 28.6% | 42.1% | 38.4% | 37.1% | 44.1% | | | 40.1% | 32.0% | |
| SG&A/Sale | 10.1% | 11.8% | 12.3% | 9.7% | 8.5% | 9.3% | 7.6% | | | 8.5% | 11.2% | |
| Net Margin | 15.2% | 9.8% | 8.3% | 5.0% | 10.9% | 19.4% | 23.8% | | | 18.4% | 10.6% | |

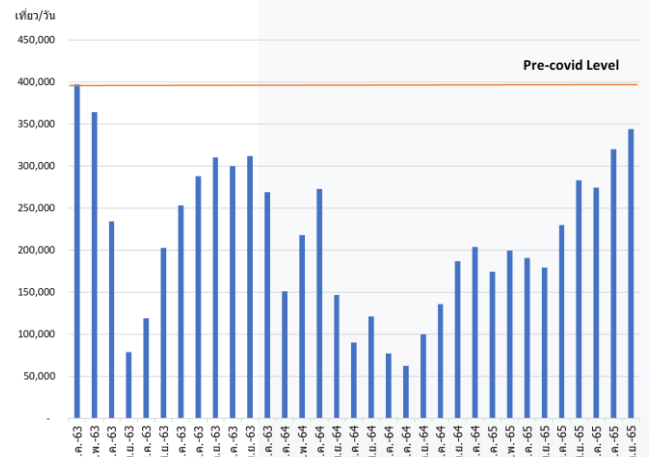
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนผู้ใช้ทางด่วนรายเดือน



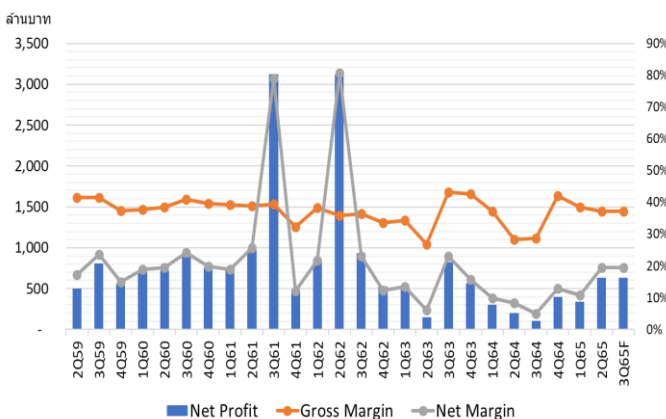
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินรายเดือน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการกำไรไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดที่กลับมาเร่งตัวขึ้นอาจทำให้มาตรการ Work From Home ยังคงดำเนินต่อและส่งผลกระทบต่อ Traffic ของ BEM
2. จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินที่ต่ำกว่าคาด จากกระแสตอบรับการเข้าร่วมงานมหกรรมต่างๆที่จัดขึ้นอาจได้รับการตอบรับที่ต่ำกว่าคาด
3. โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกที่การประมูลอาจล่าช้าออกไป

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ยอดขาย | 10,727 | 14,361 | 17,273 | 18,103 |
| ต้นทุนขาย | 6,990 | 7,687 | 9,266 | 9,542 |
| กำไรขั้นต้น | 3,737 | 6,674 | 8,007 | 8,562 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 1,160 | 1,580 | 1,468 | 1,539 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 2,187 | 2,426 | 2,439 | 2,152 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 0 | 0 | 0 | 0 |
| รายได้อื่น | 755 | 567 | 776 | 879 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 1,145 | 3,435 | 4,875 | 5,749 |
| ภาษีเงินได้ | 134 | 653 | 878 | 1,035 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | 1 | 6 | 8 | 9 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรสุทธิ | 1,010 | 2,777 | 3,990 | 4,705 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 3,332 | 5,861 | 7,315 | 7,901 |
| EPS | 0.07 | 0.18 | 0.26 | 0.31 |

| | | | | |
|---------------------------------|------|-----|-----|-----|
| การเติบโตของยอดขาย | -20% | 34% | 20% | 5% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน | -27% | 76% | 25% | 8% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 35% | 46% | 46% | 47% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 31% | 41% | 42% | 44% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 3Q64 | 4Q64 | 1Q65 | 2Q65 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ยอดขาย | 2,153 | 3,060 | 3,094 | 3,261 |
| ต้นทุนขาย | 1,537 | 1,773 | 1,905 | 2,051 |
| กำไรขั้นต้น | 617 | 1,287 | 1,189 | 1,210 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 264 | 298 | 264 | 304 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 549 | 556 | 570 | 583 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 0 | 0 | 0 | 0 |
| รายได้อื่น | 279 | 63 | 65 | 383 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 82 | 496 | 419 | 706 |
| ภาษีเงินได้ | 27 | -100 | 83 | 72 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | 0 | 0 | 0 | 1 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรสุทธิ | 108 | 396 | 336 | 634 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 108 | 396 | 336 | 634 |
| EPS | 0.01 | 0.03 | 0.02 | 0.04 |

| | | | | |
|---------------------------------|------|------|------|-----|
| การเติบโตของยอดขาย | -31% | 42% | 1% | 5% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน | -88% | 265% | -15% | 89% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 29% | 42% | 38% | 37% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 5% | 13% | 11% | 19% |

อัตราส่วนทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|---|-------|-------|-------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.43 | 0.57 | 0.66 | 0.82 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 22.67 | 25.00 | 25.00 | 25.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 9.1 | 8.9 | 8.9 | 8.8 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 4.68 | 4.12 | 4.13 | 4.05 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 2.05 | 2.02 | 1.96 | 1.86 |
| Net Gearing Ratio | 1.86 | 1.76 | 1.65 | 1.51 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 0.9% | 2.4% | 3.3% | 3.8% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 2.6% | 6.9% | 9.4% | 10.5% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ BEM

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | | | | |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรสุทธิ | 1,010 | 2,777 | 3,990 | 4,705 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 1,129 | 1,354 | 1,740 | 1,762 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | - | - | - | - |
| อื่นๆ | 619 | (1,022) | (1,293) | (1,251) |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (1,185) | (1,253) | (3,705) | (2,757) |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 2,837 | 3,868 | 3,357 | 5,264 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (87) | (100) | (100) | (100) |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (1,102) | - | - | - |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (1,731) | (100) | (100) | (100) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 1,914 | - | 400 | - |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด วอร์เรนท | - | - | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (1,529) | (1,529) | (1,834) | (2,293) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (1,621) | (1,529) | (1,434) | (2,293) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | (482) | 1,587 | 945 | 1,837 |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | | | | |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 1,357 | 3,006 | 4,009 | 5,863 |
| ลูกหนี้การค้า | 473 | 574 | 691 | 724 |
| สินค้าคงเหลือ | - | - | - | - |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้ + สินทรัพย์อื่นๆ | 112,875 | 113,641 | 116,579 | 117,578 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 384 | 369 | 334 | 279 |
| สินทรัพย์รวม | 115,089 | 117,590 | 121,613 | 124,444 |
| เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ | 1,492 | 1,867 | 2,245 | 2,353 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น | 8,589 | 8,589 | 8,589 | 8,589 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว | 62,855 | 62,855 | 63,255 | 63,255 |
| หนี้สินรวม | 77,390 | 78,603 | 80,463 | 80,873 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 15,285 | 15,285 | 15,285 | 15,285 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย | 5,817 | 5,817 | 5,817 | 5,817 |
| กำไรสะสม | 15,194 | 16,443 | 18,598 | 21,010 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 37,697 | 38,946 | 41,101 | 43,513 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | 2 | 41 | 49 | 58 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 115,089 | 117,590 | 121,613 | 124,444 |
| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | | | | |
| รายได้ธุรกิจทางพิเศษ | 6,450 | 8,882 | 10,664 | 10,776 |
| รายได้ธุรกิจระบบราง | 3,454 | 4,574 | 5,614 | 6,233 |
| รายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ | 822 | 904 | 995 | 1,094 |
| Gross margin เฉลี่ย | 34.8% | 46.5% | 46.4% | 47.3% |
| SG&A/Sale | 10.8% | 11.0% | 8.5% | 8.5% |
| Effective tax rate | 18.0% | 19.0% | 18.0% | 18.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส