

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ยังมีธุรกิจใหม่เข้ามาเสริมในช่วงที่ธุรกิจหลักชะลอ

JMART ชี้แจงใน 4 ประเด็น คือ 1) การที่ RABBIT จะขายหุ้น SINGER คืนให้แก่คุณอดิศักดิ์ (ผู้บริหาร JMART) นั้นเป็นข้อตกลงส่วนตัวที่จะเกิดภายใน 3 ปี โดยไม่ได้มีข้อตกลงที่เกี่ยวกับการขายหุ้น JMART, 2) แนวโน้มกำไร 2Q67 ยังดี, 3) กำไร 2H67 จะดีกว่า 1H67, และ 4) แผนปี 2567 ที่จะมี Center Of Excellence (COE) เพื่อให้บริษัททำได้ทั้งมาร์เก็ตติ้ง เทคโนโลยี, คอมเมอร์เชียล, และ อินซัวร์นซ์ เทคโนโลยี ซึ่งจะมีคาต้ามากพอที่จะสนับสนุนการทำ Virtual bank

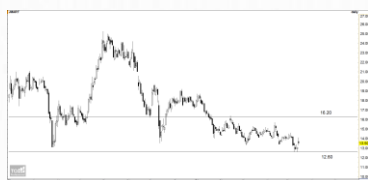
เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข้อมูลที่ได้รับ แม้ระยะสั้นแนวโน้มธุรกิจจำหน่ายมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจจัดเก็บหนี้ (ธุรกิจรอง) ใน 2Q67 ยังดูไม่สดใส จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ และเป็นช่วง low season ของธุรกิจ แต่คาดหวังภาพกำไรทั้งปี 2567 นี้ฟื้นจากปีก่อน โดยเฉพาะกลุ่ม SINGER ที่จะค่อยๆดีขึ้นจากธุรกิจใหม่ (SG FINANCE+) จึงคงคำแนะนำ Neutral และคงราคาเป้าหมายที่ 14.20 บาท (SOTP)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	13,920	13,743	14,385	15,266	16,247
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,795	(447)	1,131	1,250	1,461
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,206	106	1,131	1,250	1,461
Norm EPS (บาท)	0.85	0.07	0.78	0.86	1.00
DPS (บาท)	1.11	-	0.80	1.10	1.10
Norm PER (เท่า)	16.1	187.2	17.5	15.9	13.6
Dividend Yield (%)	8.2%	0.0%	5.9%	8.1%	8.1%
BVS (บาท)	21.6	22.5	23.5	24.2	24.8
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 12.60 บาท

แนวต้าน : 16.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



18 มิถุนายน 2567

JMART

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	13.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.20
Upside (%)	4.4
Dividend yield (%)	5.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.78	0.78	-1%
2568F	0.86	0.86	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

บริษัทชี้แจงข้อสงสัยต่อหุ้น JMART

วานนี้ (17 มิ.ย. 67) JMART แถลงข้อสงสัย และความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อหุ้น JMART ดังนี้

1) หลังจาก VGI และ BTS ที่ได้ขายเงินลงทุนในหุ้น KEX ออกมาก่อนหน้านี้ จะมีการขายเงินลงทุนใน JMART ที่มีอยู่ ออกมาด้วยหรือไม่ ซึ่งบริษัทชี้แจงว่า

- 1.1 มีเพียงข้อตกลงที่ RABBIT (บ.ในกลุ่ม BTS) จะขายหุ้น SINGER ที่ถืออยู่ 23.75% คืนให้คุณอดิศักดิ์ (ผู้ก่อตั้งและผู้บริหาร JMART) ในราคา 20 บาท/หุ้น เป็นข้อตกลงส่วนตัวระหว่าง RABBIT และคุณอดิศักดิ์
- 1.2 JMART เป็นหุ้นที่ยังมีผลประกอบการที่มีกำไร จึงต่างกับ KEX ที่ถูกขายออกมา เพราะประสบกับภาวะขาดทุนต่อเนื่อง

แนวโน้มกำไร 2Q67 ยังดี

ผู้บริหารเชื่อว่าแนวโน้มกำไร 2Q67 ยังดี และจะไต่ระดับขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q67 เพราะบริษัทมองว่าทุกๆธุรกิจจะเติบโต กล่าวคือ

1. ธุรกิจติดตามหนี้ (JMT) จะยังเป็นตัวหลักที่จะผลักดันกำไรโดยรวม
2. ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วม จะดีขึ้น เพราะจะได้แรงหนุนจาก
 - 2.1 กลุ่ม SINGER ที่จะฟื้นตัวขึ้น
 - SINGER ได้ทยอยระบายสินค้ามือสองออกไปบ้างแล้ว
 - SGC (บ.ลูกของ SINGER) ไม่น่าจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษสูง อย่างเป็นทางการในปี 2566 ที่ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษ (ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น) จำนวนสูง จากการปล่อยสินเชื่อ Car 4 Cash ขณะที่เริ่มมีรายได้จากธุรกิจใหม่เข้ามาเพิ่มขึ้น จากโครงการ SG Finance+ ที่ให้ลูกค้าเป้าหมายสามารถซื้อมือถือของค่ายจีน 3 แบนด์ คือ Xiaomi, OPPO และ VIVO แบบเงินผ่อนได้ ผ่านร้านพันธมิตรของ JMART (AIS Telewiz, COM7, TG เป็นต้น) โดยใช้บัตรประชาชนใบเดียว ซึ่งในช่วง เม.ย. 67 - พ.ค. 67 มีลูกค้าภายใต้โครงการนี้ประมาณ 1.1 หมื่นราย
 - 2.2 สุกี้ตั๋นน้อยจะมีกำไรเพิ่มขึ้น ตามการขยายสาขาจากเดิมที่มี 55 แห่งในปี 2566 เป็น 67 แห่งใน มิ.ย. 67

EQUITY TALK

กำไร 2H67 จะดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY

แนวโน้มการดำเนินงานใน 2H67 บริษัทยังมองว่าจะโตขึ้นได้ดีทั้งกว้าง 1H67 และ 2H66 (+HoH และ +YoY) เนื่องจาก

1. ธุรกิจติดตามหนี้ (JMT) จะเริ่มทยอยดำเนินการทางกฎหมายกับลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระจำนวน 1.5 แสนราย ซึ่งคาดว่าจะทำให้ลูกหนี้บางส่วนกลับมาทยอยจ่ายคืนหนี้ โดยบริษัทตั้งเป้าว่าจะมีการชำระเงินเข้ามาราว 1.6 พันล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม คาดจะมีค่าใช้จ่ายทางกฎหมายเกิดขึ้นราว 500 ล้านบาท ใน 2H67 - สิ้นปี 2568
2. ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (J) จะมีรายได้ค่าเช่าเข้ามาเพิ่ม หลังบริษัทเตรียมเปิดศูนย์การค้าชุมชน แห่งใหม่ที่ประเทศ ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 67
3. ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วม จะดีขึ้น เพราะจะได้แรงหนุนจาก
 - 3.1 กลุ่ม SINGER ที่จะฟื้นตัวขึ้น
 - SINGER จะมีการนำสินค้าใหม่ภายใต้แบรนด์อื่นมาเสริมกับสินค้าแบรนด์ของ SINGER เอง รวมทั้งตั้งตู้จำหน่ายเพิ่มจากราว 700 จุด ในช่วง 2Q67 เป็น 1.1 พันแห่งภายในปี 2567 บวกกับตั้งเป้าจะลดค่าใช้จ่ายลง โดยจะใช้บริการระบบคลังสินค้า และขนส่ง จากบุคคลภายนอก ซึ่งจะทำให้จำนวนพนักงานลดจาก 223 คน เมื่อสิ้นปี 2566 เหลือราว 160 คน ในปี 2567
 - SGC (บ.ลูกของ SINGER) จะลดสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อ Car 4 Cash จากเดิมที่มีมูลค่าราว 6 พันล้านบาท และหันไปให้ความสำคัญกับธุรกิจใหม่ (โครงการ SG Finance+) ที่ให้ลูกค้าเป้าหมายสามารถซื้อมือถือ แบบเงินผ่อนได้ ผ่านร้านพันธมิตรของ JMART โดยใช้บัตรประชาชนใบเดียว ซึ่งบริษัทตั้งเป้าภายในสิ้นปี 2567 ลูกค้านภายใต้โครงการนี้จะเพิ่มจาก 2 หมื่นราย ในช่วง มิ.ย. 67 เป็น 1 แสนรายได้
 - 3.2 สุกี้ตั๋นน้อยจะที่มีกำไรเพิ่มขึ้น ตามการขยายสาขาเพิ่มอีกเป็น 77 – 79 แห่ง ในปี 2567 จาก 67 แห่ง ใน มิ.ย. 67 ซึ่งจะทำให้กำไรปี 2567 โตได้ต่อจากปี 2566 ที่มีกำไร 913 ล้านบาท

EQUITY TALK

คงคำแนะนำ “Neutral”

เรามิมุมมองเป็นกลางต่อข้อมูลที่ได้รับ เพราะมองว่าการดำเนินงานของ JMT (ตัวหลักผลักดันกำไรของกลุ่ม JMART) มีความเสี่ยงทาง โดยกำไรในปี 2567 น่าจะชะลอลงจากปีก่อน ตามกำลังซื้อ และความสามารถในการจ่ายหนี้ที่อ่อนแอ ทำให้ยอดการปิดหนี้ลดลง ส่วนในช่วง 2H67 รวมทั้งค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่จะเข้ามา ตามการทยอยฟ้องร้องลูกหนี้ผิดนัด ขณะที่การจัดเก็บหนี้ทำได้น้อยลง ตามเศรษฐกิจที่ยังฟื้นช้า

อย่างไรก็ตามเรายังมิมุมมองบวกต่อธุรกิจอื่นๆ โดยเฉพาะกลุ่ม SINGER และ SGC ที่มีธุรกิจใหม่อย่าง “SG Finance+” ซึ่งจะช่วยให้มีรายได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงจาก NPL จะต่ำกว่าการปล่อยสินค้า Car 4 Cash (C4C) นอกจากนี้ ยังมี BNN (สุกั๊ตี่น้อย) ที่จะส่งต่อส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาเพิ่ม จึงยังคาดหวังผลการดำเนินงานโดยรวมของ JMART จะพลิกฟื้นกลับมาเป็นมีกำไรได้ 1.1 พันล้านบาท ในปี 2567 หลังจากในปี 2566 ที่ขาดทุนสุทธิ 447 ล้านบาท จากการที่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนของกลุ่ม SINGER มาถึง 857 ล้านบาท

เราจึงคงคำแนะนำ “Neutral” และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ประเมินด้วยวิธี Sum of the Part ที่คิดส่วนลดจาก NAV 30%) ที่ 14.20 บาท (อิงราคาเป้าหมายของ JMT ที่ 17.20 บาท)

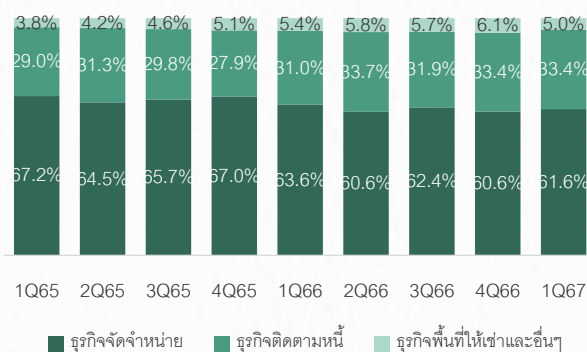
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	3,513	3,271	3,436	3,700	3,377	3,265	3,529	3,572	3,575	0.1%	5.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,447)	(2,199)	(2,340)	(2,623)	(2,255)	(2,128)	(2,391)	(2,364)	(2,365)	0.1%	4.9%
กำไรขั้นต้น	1,066	1,072	1,095	1,077	1,122	1,137	1,138	1,208	1,209	0.1%	7.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(581)	(505)	(600)	(588)	(650)	(608)	(709)	(765)	(768)	0.5%	18.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	485	567	495	490	473	529	429	443	441	-0.6%	-6.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	0	(0)	35	62	132	126	111	152	82	-46.4%	-38.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	42	68	59	79	(175)	(556)	58	42	51	NM	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	325	389	563	517	(295)	(611)	293	166	236	NM	NM
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(21)	48	253	309	(437)	(314)	192	7	56	702.0%	-112.8%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	346	341	310	208	142	(297)	101	159	180	NM	26.5%
EPS	0.23	0.27	0.40	0.36	(0.21)	(0.43)	0.20	0.11	0.16	NM	NM
Gross Profit Margin (%)	30.3	32.8	31.9	29.1	33.2	34.8	32.2	33.8	33.8		
SG&A/Sales (%)	16.5	15.4	17.5	15.9	19.2	18.6	20.1	21.4	21.5		
Net Profit Margin (%)	9.3	11.9	16.4	14.0	(8.7)	(18.7)	8.3	4.6	6.6		

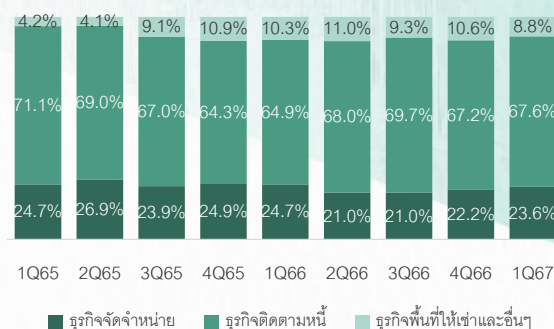
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แบ่งตามธุรกิจ



ที่มา: JMART

กำไรขั้นต้น (ก่อนตัดรายการระหว่างกัน)



ที่มา: JMART

การประเมินมูลค่า JMART

(บาท)	ราคาเป้าหมาย	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	% ที่ JMART ถือหุ้น	จำนวนหุ้น ที่ JMART ถือ (ล้านหุ้น)	NAV ในส่วนของ JMART (ล้านบาท)
J	3.16	1,141	72.89%	831	2,624
JMT	17.20	1,460	53.84%	786	13,517
SINGER*	10.40	829	25.40%	211	2,190
ธุรกิจจัดจำหน่าย					2,709
อื่นๆ					8,618
รวม					29,658
จำนวนหุ้นของ JMART ทั้งหมด					1,458
NAV/หุ้น					20.3
ราคาเป้าหมายของ JMART (ให้ส่วนลด 30% จาก NAV)					14.20

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อ การรับจ้างจัดเก็บหนี้และการจัดเก็บกระแสเงินสดของบริษัทได้
2. กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ JMART

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	13,743	14,385	15,266	16,247
ต้นทุนขาย	(9,138)	(9,345)	(9,873)	(10,421)
กำไรขั้นต้น	4,605	5,039	5,394	5,825
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,731)	(2,992)	(3,160)	(3,363)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,875	2,047	2,234	2,462
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบ.ร่วมค้าและบ.ร่วม	(110)	804	942	957
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	842	859	802	815
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,069)	(1,213)	(1,158)	(991)
กำไรก่อนหักภาษี	985	2,497	2,819	3,243
ภาษีเงินได้	(386)	(449)	(564)	(649)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	599	2,048	2,255	2,595
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,046)	(916)	(1,005)	(1,133)
กำไรสุทธิ	(447)	1,131	1,250	1,461
กำไรปกติ	106	1,131	1,250	1,461
EPS	(0.31)	0.78	0.86	1.00
Norm EPS	0.07	0.78	0.86	1.00
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.3%	4.7%	6.1%	6.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-8.0%	9.2%	9.1%	10.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.5%	35.0%	35.3%	35.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.6%	14.2%	14.6%	15.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	3,265	3,529	3,572	3,575
ต้นทุนขาย	(2,128)	(2,391)	(2,364)	(2,365)
กำไรขั้นต้น	1,137	1,138	1,208	1,209
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(608)	(709)	(765)	(768)
ดอกเบี้ยจ่าย	(263)	(288)	(292)	(288)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(430)	169	194	133
กำไรก่อนหักภาษี	(219)	704	573	549
ภาษีเงินได้	(122)	(141)	(122)	(112)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(341)	563	451	438
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(270)	(270)	(285)	(202)
กำไรสุทธิ	(611)	293	166	236
รายการพิเศษ	(314)	192	7	56
กำไรปกติ	(297)	101	159	180
ยอดขาย (QoQ%)	-3.3%	8.1%	1.2%	0.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	34.8%	32.2%	33.8%	33.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	11.9%	-18.9%	3.3%	-0.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	0.80	0.74	0.89
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.85	0.71	0.66	0.80
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	14.09	17.03	17.16	17.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.34	8.75	9.11	9.42
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.27	17.80	18.43	19.08
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.90	0.75	0.74	0.76
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.11	0.09	0.12	0.09
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	(0.01)	0.02	0.02	0.02
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	(0.01)	0.03	0.04	0.04

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ JMART (ต่อ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,018	985	2,497	2,819
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(2,669)	(1,372)	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	674	777	802	840
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,945)	(1,502)	(889)	(1,384)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(922)	(1,113)	2,410	2,275
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(594)	(4,390)	100	(0)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(383)	(446)	(220)	(190)
อื่นๆ	(1,774)	59	1,492	(722)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,134)	(5,224)	1,151	(1,102)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	136	439	(349)	840
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	5,348	3,156	(3,427)	(519)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้นและอื่นๆ	2,850	2,376	15	27
ลด จ่ายปันผล	(2,764)	(1,601)	(510)	(1,312)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	5,570	4,370	(4,272)	(964)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,514	(1,967)	(711)	209
กระแสเงินสดสุทธิ	4,011	2,044	1,333	1,542
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,011	2,044	1,333	1,542
ลูกหนี้การค้า	1,125	827	863	916
สินค้าคงเหลือ	1,427	1,063	1,073	1,095
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,950	6,654	5,932	6,008
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	982	1,325	1,326	1,280
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	12,259	11,894	12,183	12,364
สินทรัพย์รวม	55,401	62,240	59,837	61,146
เจ้าหนี้การค้า	480	520	530	541
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,247	1,917	1,729	1,736
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	6,126	8,785	9,249	10,565
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,767	18,290	14,063	13,095
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	16,094	17,700	13,506	12,562
หนี้สินรวม	24,620	29,512	25,572	25,937
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,427	1,458	1,458	1,458
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,255	16,583	16,583	16,583
กำไรสะสม	2,129	606	1,227	1,166
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,781	32,728	34,265	35,209
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,401	62,240	59,837	61,146
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
รายได้แบ่งตามธุรกิจ	13,920	13,743	14,385	15,266
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	9,561	8,872	9,120	9,551
-ธุรกิจติดตามหนี้	4,069	4,503	4,860	5,270
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	290	368	405	445

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส