

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ทางสะดวก

งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 1,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY ตามคาด หนุนจากรายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เติบโตตามจำนวนผู้ใช้บริการและต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงจากปีก่อน ส่งผลให้ BEM มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยสูงกว่าปีก่อนมาก โดยกำไร 2Q67 ถือเป็นกำไรจากการดำเนินงานรายไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

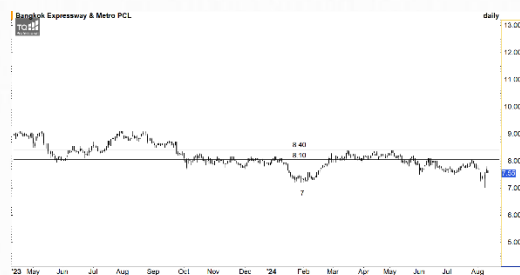
ทิศทางธุรกิจสดใสภายใต้สัญญาสัมปทานโรงไฟฟ้าที่เพิ่งได้รับโครงการโรงไฟฟ้าสายสี่สัมเข้ามาเพิ่มเติมและสัญญาสัมปทานทางด่วนที่มีโอกาสขยายอายุต่อไปอีก 22 ปี 5 เดือน แลกกับการลงทุนก่อสร้างทางด่วนขั้นที่ 2 ให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 11.00 บาท

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,436	3,479	3,949	4,156	4,402
Norm Profit (ล้านบาท)	2,436	3,479	3,949	4,156	4,402
EPS (บาท)	0.16	0.23	0.26	0.27	0.29
PER (X)	48.62	34.05	30.00	28.50	26.91
DPS (บาท)	0.12	0.14	0.15	0.18	0.18
Dividend Yield (%)	1.55%	1.81%	1.94%	2.32%	2.32%
Book Value (บาท)	2.44	2.46	2.57	2.66	2.77
P/BV (X)	3.18	3.15	3.01	2.91	2.80
EV/EBITDA (X)	27.61	21.70	21.16	20.09	19.21

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways  
แนวรับ : 7.00 บาท  
แนวต้าน : 8.10/8.40 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกพูนค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกพูน SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



14 สิงหาคม 2567

# BEM

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
Upside (%)	41.99
Dividend yield (%)	1.94

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.26	0.25	3%
2568F	0.27	0.27	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

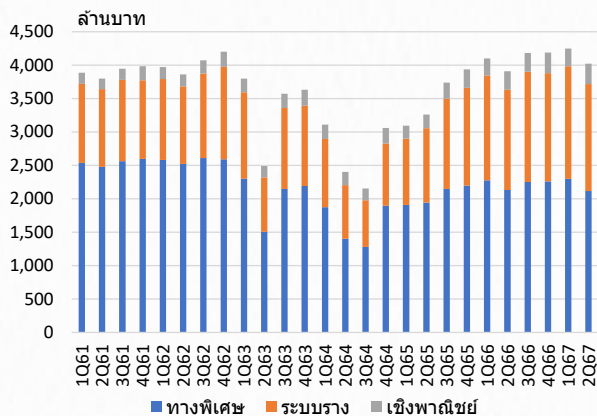
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## งวด 2Q67 กำไรสุทธิ 1,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY

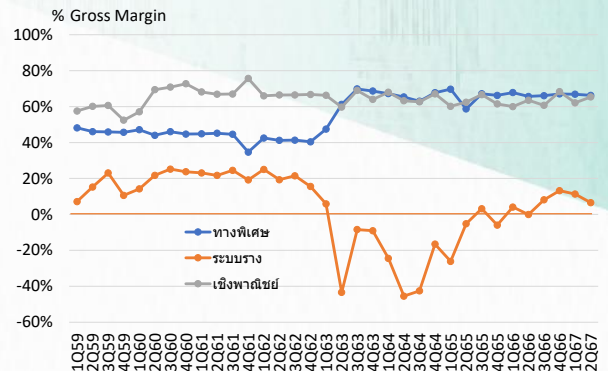
งวด 2Q67 รายงานกำไรสุทธิ 1,003 ล้านบาท (+18%%QoQ,+11%YoY) ตามคาด ผลประกอบการเติบโตโดดเด่นเทียบกับ 1Q67 เพราะไตรมาสนี้ BEM มีรายได้เงินปันผลรับจาก CKP และ TTW จำนวน 337 ล้านบาท ขณะที่กำไรเติบโตเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเกิดจากรายได้ที่เติบโต โดยเฉพาะธุรกิจรถไฟฟ้า มีรายได้เติบโต 7%YoY อยู่ที่ 1,603 ล้านบาท ตามปริมาณผู้ใช้รถไฟฟ้าใต้ดินสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้น โดยงวด 2Q67 มีผู้ใช้เฉลี่ย 3.93 แสนเที่ยว/วัน เพิ่มขึ้น 12%YoY สะท้อนการเดินทางของผู้คนที่มากขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจและภาคการท่องเที่ยวที่เติบโต ขณะที่ธุรกิจทางพิเศษมีรายได้ 2,114 ล้านบาท ลดลง 1%YoY จากจำนวนผู้ใช้ทางด่วนเฉลี่ย 1.1 ล้านเที่ยว/วัน ใกล้เคียงกับปีก่อน และธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ มีรายได้ 306 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%YoY เติบโตตามจำนวน Ridership ที่มีความเกี่ยวข้องกับจำนวน Eyeball ที่มองเห็นโฆษณา

รายได้แยกตามธุรกิจ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นแยกตามธุรกิจ



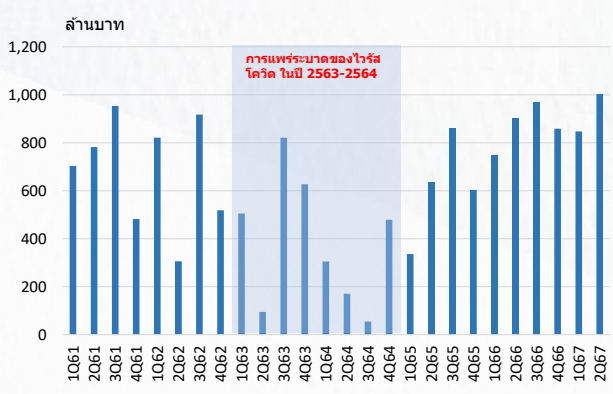
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านอัตรากำไรขั้นต้น Gross margin เฉลี่ยทำได้ 42.4 % สูงกว่างวด 2Q66 ที่ทำได้ 40.3% เป็นการเพิ่มขึ้นทุกธุรกิจหลัก โดยต้นทุนธุรกิจทางพิเศษมีอัตรากำไรขั้นต้น 66.2% เพิ่มจากงวด 2Q66 ที่ 65.6% แม้ว่าไตรมาสนี้ BEM จะมีการปรับวิธีคำนวณค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ติดตั้งบนทางด่วนให้มีอายุสั้นลง จากเดิมที่จะตัดจำหน่ายหมดพร้อมอายุสัมปทาน ส่งผลให้มีค่าตัดจำหน่ายจำหน่ายธุรกิจทางด่วนสูงขึ้น 6%YoY แต่ค่าซ่อมบำรุงทางด่วนในงวด 2Q67 เกิดขึ้นไม่มาก อีกทั้งในงวด 2Q66 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติม ส่วนธุรกิจรถไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้น 6.6% เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบ 0.1% เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวน

# EQUITY TALK

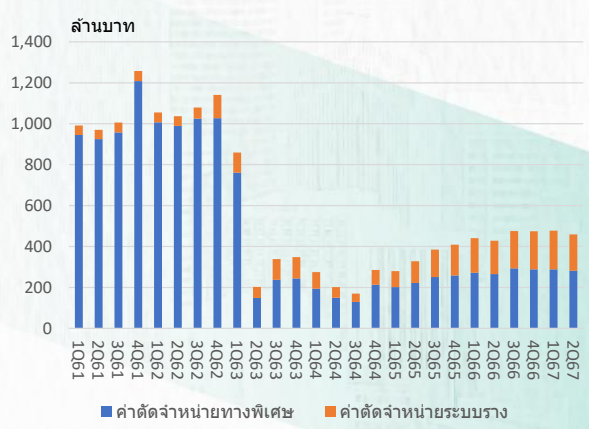
ผู้ให้บริการ ในขณะที่ดินทุนการดำเนินงานอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ทำให้เกิดความประหยัดต่อขนาด สำหรับธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์มีอัตรากำไรขั้นต้น 65.4% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 63.5% มาจากการร้านค้า Metro Mall ที่ BEM ลงทุน และมีค่าใช้จ่ายในช่วงแรก เริ่มสร้างรายได้เข้ามามากขึ้นเรื่อยๆ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายไตรมาสนี้ได้แตกต่างไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยรวมงวด 1H67 BEM มีกำไรสุทธิ 1,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%YoY คิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรทั้งปีของฝ่ายวิจัย

ผลกำไรจากการดำเนินงานปกติรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ค่าตัดจำหน่ายต่อหัวระบบรางและทางด่วน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## Outlook สดใสทั้ง ระยะสั้นและระยะยาว

ทิศทางธุรกิจสดใสทั้งระยะสั้นและระยะยาว ระยะสั้นฝ่ายวิจัยเชื่อว่า BEM จะทำกำไรสูงสุดของปีได้ในงวด 3Q67 และมีลุ้นทำสถิติกำไรจากการดำเนินงานสูงสุดครั้งใหม่ จากข้อมูลในอดีตที่จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินในไตรมาส 3 มักจะสูงกว่าไตรมาส 2 เพราะเป็นช่วงที่โรงเรียนและมหาวิทยาลัยเปิดเรียน อีกทั้งมีจำนวนวันหยุดราชการไม่มากจึงมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มากกว่า โดยจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินสิ้นน้ำเงิน เดือน ก.ค 67 เฉลี่ยอยู่ที่ 424,873 เที่ยว/วัน เพิ่มขึ้น 9%YoY และ BEM มีการปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1 บาท/เที่ยว ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค 67 ส่งผลให้มีรายได้รถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นทันทีประมาณ 4 แสนบาท/วัน ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ในระดับทรงตัวเทียบกับปีก่อนที่ 1,111,032 เที่ยว/วัน นอกจากนี้ ในงวด 3Q67 คาดว่า BEM น่าจะยังได้รับเงินปันผลจาก TTW เข้ามาประมาณ 180-200 ล้านบาท หากยังรักษาโมเมนตัมของจำนวนผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าได้เช่นนี้ เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินงวด 3Q67 น่าจะสร้างกำไรได้ไม่ต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท



# EQUITY TALK

สำหรับภาพระยะยาว มีปัจจัยบวกจากการได้เข้าไปดำเนินการโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มทั้งเส้นทาง จะส่งผลดีทั้งในเชิงความต่อเนื่องของรายได้ที่มีสัญญายาว 30 ปี ถึงปี พ.ศ. 2601 และ Synergy ที่เกิดขึ้นจากความประหยัดต่อขนาดในการบริหารรถไฟฟ้าหลายเส้นทาง รวมถึงการส่งต่อผู้โดยสารให้กับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินซึ่งเป็นรถไฟฟ้าเส้นทางหลักของ BEM ในปัจจุบัน และโอกาสที่ BEM จะได้รับสัญญาเดินรถโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ช่วง เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ ที่น่าจะมี ความชัดเจนภายในปี 2568 ส่วนธุรกิจทางพิเศษอยู่ระหว่างการเจรจารายละเอียดกับการทางพิเศษแห่งประเทศไทย ที่จะขยายอายุสัมปทานการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ จากทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2 ออกไปอีก 22 ปี 5 เดือน เพื่อแลกกับการลงทุนสร้างทางด่วนชั้นที่ 2 หรือ “Double Deck” เพื่อแก้ไขปัญหารถติดบนทางด่วน

## มั่นคง เติบโต มีเกราะป้องกันหุ้นลง ให้น้ำหนัก Outperform

BEM ถือเป็นบริษัทที่มีความมั่นคงด้านรายได้สูงมากจากสัมปทานทางด่วน เส้นทางหลักที่มียาวถึงปี 2578 และมีโอกาสได้รับการขยายสัมปทานต่อไปถึงปี 2601 หาก BEM มีการลงทุนโครงการทางด่วนชั้นที่ 2 (Double Deck) ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในปีนี้ ขณะที่ธุรกิจระบบรางมีสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินยาวถึงปี 2593 และสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้มยาวถึงปี 2601 ขณะที่ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนข้างหน้า (สิ้นสุด 4 ก.ย 67) มีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน (Treasury Stock) วงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 450 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.94 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท โดย ณ วันที่ 15 ส.ค 67 BEM ได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 209.3 ล้านหุ้น ใช้เงินรวม 1,687 ล้านบาท ยังเหลือเงินที่จะซื้อหุ้นคืนได้อีก 2,313 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF อยู่ที่ 11.00 บาท

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ BEM

**มิติด้านสิ่งแวดล้อม** : BEM ให้ความสำคัญในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยดำเนินการตามนโยบายสิ่งแวดล้อมและนโยบายการอนุรักษ์นิยม ทั้งนี้เพื่อรักษาสิ่งแวดล้อมและลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2) โดยมีแนวทางปฏิบัติ อาทิ การปลูกต้นไม้รอบอาคารเพื่อลดอุณหภูมิของแสงสว่าง การใช้พลังงานอันเกิดจากธรรมชาติอย่างประหยัด และการลดมลพิษในอากาศ รวมถึงมีการนำพลังงานที่เกิดแสงอาทิตย์มาใช้เพื่อการบำบัดน้ำในคลองธรรมชาติ เป็นต้น

**มิติด้านสังคม** : BEM มีความมุ่งมั่นในการดำเนินงานเชื่อมต่อกับระบบคมนาคมขนส่งแบบครบวงจร เพื่ออำนวยความสะดวกในการเดินทางและช่วยบรรเทาปัญหาการจราจรที่หนาแน่นในเขตกทม. นอกเหนือจากนโยบายด้านคมนาคมแล้ว BEM ยังให้ความสำคัญกับด้านการศึกษาโดยการมอบทุนการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชนที่ขาดแคลนทุนทรัพย์

**มิติด้านธรรมาภิบาล** : BEM พร้อมพัฒนาศักยภาพของพนักงานด้วยการปรับปรุง TRAINING PROGRAM เพื่อฝึกอบรมพนักงานทุกระดับ ทำให้มั่นใจได้ว่าพนักงานมีความรู้พื้นฐานและทักษะในการปฏิบัติงาน พร้อมสร้างองค์ความรู้ความยั่งยืนโดยริเริ่มโครงการจัดการความรู้ (KNOWLEDGE MANAGEMENT) และเปิดโอกาสพนักงานทุกคนสามารถเข้าถึงและใช้ประโยชน์จากองค์ความรู้เพื่อการทำงานต่อไป

**ESG COMMENT:** แหล่งที่มาของรายได้คือระบบการขนส่งมวลชนสาธารณะรถไฟฟ้า ช่วยลดการใช้รถยนต์ส่วนตัวซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญในการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขณะที่ธุรกิจทางพิเศษช่วยอำนวยความสะดวกในการเดินทาง บรรเทาปัญหาการจราจรที่หนาแน่นในเขตกทม. ดังนั้นรายได้ที่เติบโตขึ้นของ BEM ถือว่ามีส่วนส่งเสริมประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไปในตัว

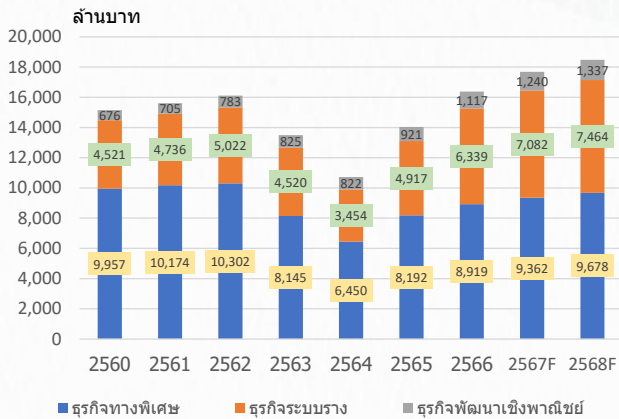
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	3,935	4,099	3,908	4,182	4,186	4,249	4,023	-5%	3%	8,273	8,006	3%
ต้นทุนขาย	2,396	2,339	2,333	2,391	2,248	2,357	2,318	-2%	-1%	4,675	4,672	0%
กำไรขั้นต้น	1,539	1,760	1,575	1,791	1,938	1,892	1,705	-10%	8%	3,598	3,334	8%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	313	301	322	297	321	291	316	9%	-2%	607	623	-3%
ดอกเบี้ยจ่าย	-604	-572	-601	-602	-596	-601	-611	2%	2%	-1,212	-1,173	3%
กำไรจากการดำเนินงาน	603	749	901	970	859	847	1,003	18%	11%	1,850	1,650	12%
กำไรสุทธิ	603	749	901	970	859	847	1,003	18%	11%	1,850	1,650	12%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
กำไรต่อหุ้น	0.04	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	18%	11%	0.12	0.11	12%
Gross Margin	39.1%	42.9%	40.3%	42.8%	46.3%	44.5%	42.4%			43.5%	41.6%	
SG&A/Sale	8.0%	7.4%	8.2%	7.1%	7.7%	6.8%	7.9%			7.3%	7.8%	
Net Gearing (เท่า)	1.84	1.86	1.92	1.83	1.78	1.71	1.87			1.87	1.92	
Book Value/Share (บาท)	2.44	2.44	2.33	2.40	2.46	2.53	2.38			2.38	2.33	

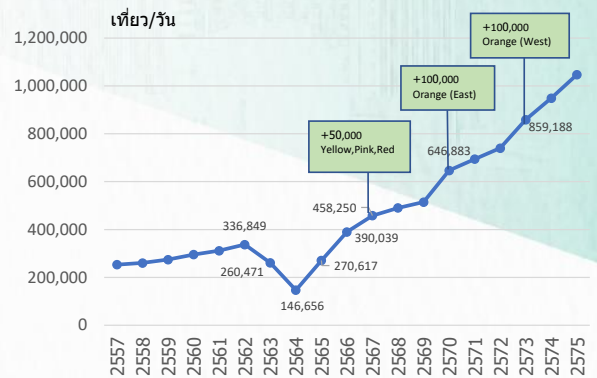
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์รายได้แยกตามธุรกิจของ BEM



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สมมติฐานจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดิน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
ยอดขาย	16,374	17,678	18,473	19,264
ต้นทุนขาย	9,311	10,117	10,536	10,970
กำไรขั้นต้น	7,063	7,561	7,937	8,294
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,241	1,299	1,358	1,416
ดอกเบี้ยจ่าย	2,371	2,370	2,435	2,435
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	764	868	872	875
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,216	4,760	5,016	5,319
ภาษีเงินได้	737	803	851	908
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	8	8	9
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,479</b>	<b>3,949</b>	<b>4,156</b>	<b>4,402</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	3,479	3,949	4,156	4,402
<b>EPS</b>	<b>0.23</b>	<b>0.26</b>	<b>0.27</b>	<b>0.29</b>

การเติบโตของยอดขาย	17%	8%	4%	4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	43%	14%	5%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43%	43%	43%	43%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21%	22%	22%	23%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
ยอดขาย	4,182	4,186	4,249	4,023
ต้นทุนขาย	2,391	2,248	2,357	2,318
กำไรขั้นต้น	1,791	1,938	1,892	1,705
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	297	321	291	316
ดอกเบี้ยจ่าย	-602	-596	-601	-611
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	266	58	61	392
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,158	1,079	1,062	1,170
ภาษีเงินได้	188	220	214	167
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>970</b>	<b>859</b>	<b>847</b>	<b>1,003</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	970	859	847	1,003
<b>EPS</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>	<b>0.07</b>

การเติบโตของยอดขาย	7%	0%	2%	-5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	8%	-11%	-1%	18%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43%	46%	45%	42%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23%	21%	20%	25%

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.34	0.38	0.40	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.26	22.22	22.22	22.22
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.14	0.16	0.16	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.77	4.77	4.75	4.75
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.99	1.85	1.79	1.73
Net Gearing Ratio	1.78	1.63	1.56	1.50
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.1%	3.5%	3.7%	3.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	10.3%	10.4%	10.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	16,374	17,678	18,473	19,264
ต้นทุนขาย	9,311	10,117	10,536	10,970
กำไรขั้นต้น	7,063	7,561	7,937	8,294
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,241	1,299	1,358	1,416
ดอกเบี้ยจ่าย	2,371	2,370	2,435	2,435
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	764	868	872	875
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,216	4,760	5,016	5,319
ภาษีเงินได้	737	803	851	908
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	8	8	9
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,479	3,949	4,156	4,402
กำไรจากการดำเนินงาน	3,479	3,949	4,156	4,402
<b>EPS</b>	<b>0.23</b>	<b>0.26</b>	<b>0.27</b>	<b>0.29</b>
การเติบโตของยอดขาย	17%	8%	4%	4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	43%	14%	5%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43%	43%	43%	43%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21%	22%	22%	23%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	4,182	4,186	4,249	4,023
ต้นทุนขาย	2,391	2,248	2,357	2,318
กำไรขั้นต้น	1,791	1,938	1,892	1,705
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	297	321	291	316
ดอกเบี้ยจ่าย	-602	-596	-601	-611
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	266	58	61	392
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,158	1,079	1,062	1,170
ภาษีเงินได้	188	220	214	167
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	970	859	847	1,003
กำไรจากการดำเนินงาน	970	859	847	1,003
<b>EPS</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>	<b>0.07</b>
การเติบโตของยอดขาย	7%	0%	2%	-5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	8%	-11%	-1%	18%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43%	46%	45%	42%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23%	21%	20%	25%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.34	0.38	0.40	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.26	22.22	22.22	22.22
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.14	0.16	0.16	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.77	4.77	4.75	4.75
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.99	1.85	1.79	1.73
Net Gearing Ratio	1.78	1.63	1.56	1.50
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.1%	3.5%	3.7%	3.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	10.3%	10.4%	10.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส