

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

ปี 2568 เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน

ประเมินแนวโน้มกำไร 4Q67 ลดลงตามค่าระวาง ขณะที่ปริมาณขนส่งเพิ่มขึ้นจากการเป็นช่วง HIGH SEASON, การรับกองเรือเข้ามาใหม่ที่จะช่วยเพิ่ม CAPACITY และลดต้นทุนการใช้พลังงาน รวมถึงไม่มีการบันทึกการด้อยค่าเหมือนปี 2566

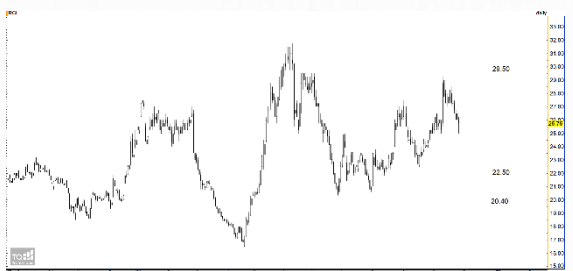
เหตุการณ์ความวุ่นวายที่อาจเกิดขึ้นปี 2568 ไม่ว่าจะเป็น การนัดหยุดงานที่ท่าเรือ การขึ้นภาษีสินค้าจากจีน ภาวะสงคราม จะช่วยสร้าง SENTIMENT เชิงบวกต่อราคาหุ้น RCL แม้ภาพภาพปัจจัยพื้นฐานที่แนวโน้มค่าระวางในช่วง 1 - 2 ปีข้างหน้าเป็นทางลง ประเมิน FAIR VALUE อิง PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 0.54 เท่า จะได้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 32 บาท มี UPSIDE 24% ให้คำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	52,074	26,268	34,560	28,875	25,740
กำไรสุทธิ	24,625	1,502	6,574	2,849	1,931
EPS (บาท)	29.71	1.81	7.93	3.44	2.33
DPS (บาท)	7.00	0.75	3.17	1.38	0.93
PER (X)	0.87	14.21	3.25	7.49	11.05
Dividend Yield (%)	22.76%	13.43%	12.32%	5.34%	3.62%
Book Value (บาท)	54.65	52.66	57.42	59.49	60.89
P/BV (X)	0.47	0.49	0.45	0.43	0.42
EVEBITDA (X)	1.03	5.22	2.56	3.97	4.54
ROE (%)	69.2%	3.4%	14.4%	5.9%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 20.40/22.50 บาท
 แนวต้าน : 29.5 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 26 พฤศจิกายน 2567

RCL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	25.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	32.00
Upside (%)	24.27
Dividend yield (%)	12.32

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	7.93	7.23	10%
2568F	3.44	2.86	20%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

อนุชิต เอื้ออาริกษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

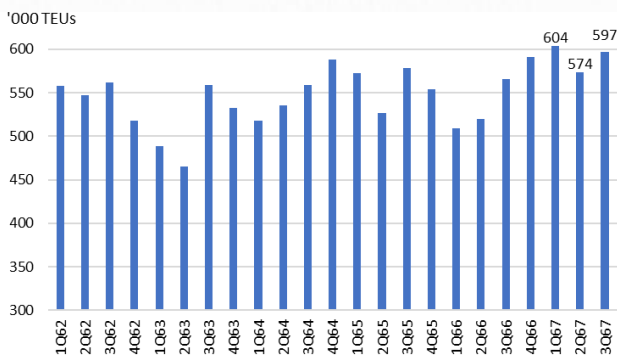


EQUITY TALK

มีกองเรือเข้ามามากขึ้น

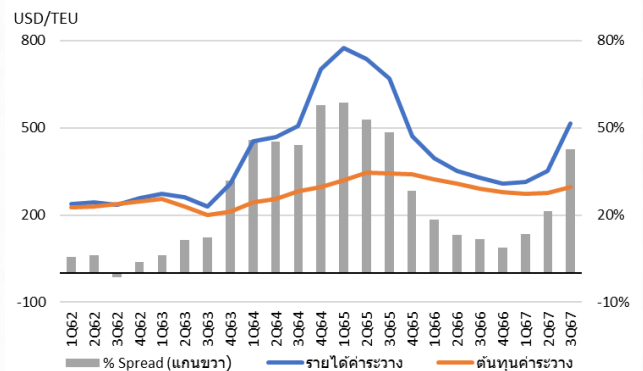
ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มกำไร 4Q67 จะลดลง QoQ ตามค่าระวาง แต่ปริมาณการขนส่งช่วง 4Q67 จะปรับเพิ่มขึ้นจาก 3Q67 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากช่วง 4Q67 เป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองรวมถึงมีงานเทศกาลตรุษจีนในช่วงต้น 1Q68 นอกจากนี้ช่วงปลาย 3Q67 RCL ได้รับเรือเข้ามาเพิ่มอีก 3 ลำ มีความจุรวม 26,000 TEU ส่งผลให้สิ้นงวด 3Q67 มีกองเรือรวมทั้งสิ้น 168,395 TEU และช่วงปลาย 4Q67 จะรับเรือเข้ามาในกองเรืออีก 1 ลำ ความจุ 12,000 TEU จะทำให้ RCL มีความจุรวม 180,000 TEU ณ สิ้นปี 2567 นอกจากนี้ RCL ยังได้ขยายธุรกิจประเภทอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็นคอนเทนเนอร์แบบตู้เย็น (reefer) ซึ่งมี margin สูงกว่า container ทั่วไป, การขยายเส้นทางเพิ่ม ไม่ว่าจะเป็น อินเดีย ตะวันออกกลาง รวมถึงการขยาย service จากเวียดนามไปฟิลิปปินส์, กรุงเทพฯ – จีนใต้, กรุงเทพฯ – เวียดนามเหนือ, ด้านค่าใช้จ่ายประเมินว่ายังควบคุมได้ดีจากการขายเรือเก่าและซื้อเรือใหม่เข้ามาต่อเนื่อง โดยเรือใหม่ลดการใช้น้ำมันและปริมาณคาร์บอนได้ราวๆ 25% เทียบกับเรือเก่า นอกจากนี้ปี 2567 คาดว่าจะไม่มีการด้อยค่าเรือทะเลเหมือนปี 2566 (ปี 2566 มีการบันทึกการด้อยค่าของเรือทะเลจำนวน 857 ล้านบาท โดยบันทึกในงบกำไรขาดทุนงวด 4Q66) เนื่องจากแนวโน้มค่าระวางปี 2567 ไม่ได้เป็นขาลงเหมือนปี 2566 ทั้งนี้อาจมีกลับรายการ (บันทึกเป็นกำไร) ซึ่งเป็นความเห็นของผู้ประเมินอิสระ

ปริมาณขนส่งสินค้ารายไตรมาส



ที่มา: RCL

SPREAD รายไตรมาส



ที่มา: RCL

ปี 2568 เป็นปีที่มีความผันผวนสูง

ณ วันนี้ Joe Biden ยังคงดำรงตำแหน่ง ปธน. สหรัฐฯ อยู่ โดยล่าสุดได้ตัดสินใจอนุมัติให้ยูเครนใช้ ‘ระบบขีปนาวุธยุทธวิธีของกองทัพบก’ (Army Tactical Missile System: ATACMS) ซึ่งเป็นระบบขีปนาวุธพิสัยไกลที่ผลิตโดยสหรัฐฯ ในการโจมตีภายในดินแดนรัสเซีย, ด้านนโยบาย Make America Great Again

EQUITY TALK

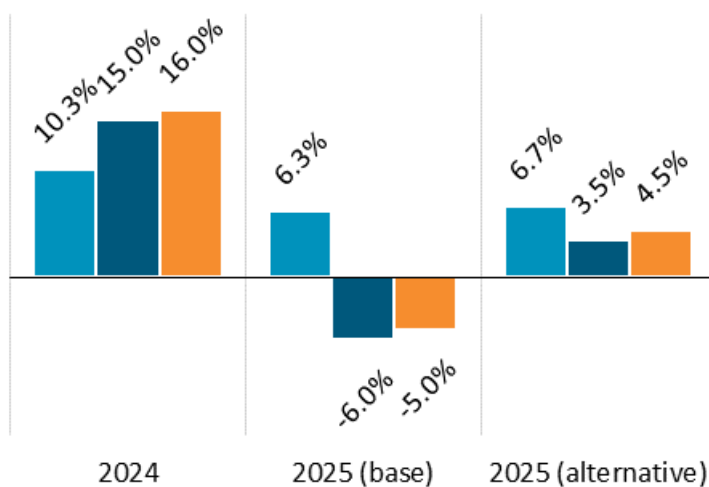
(MAGA) ของ Donald Trump จะสร้างความผันผวนให้กับตลาดโลกนี้อีกครั้ง โดยจะมีการเก็บภาษีจากสินค้าประเทศจีนและประเทศอื่นๆ ทั่วโลก ปัจจัยดังกล่าวจะเป็นตัวเร่งการขนส่งสินค้ามากขึ้น นอกจากนี้ การนัดหยุดงานที่ท่าเรือฝั่งตะวันออกของสหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นในช่วง ต.ค. ได้ส่งผลกระทบต่อ supply chain การเดินเรือ โดยสาเหตุหลักที่เกิดการหยุดงานเนื่องจากสหภาพแรงงานเกรงว่าการนำระบบอัตโนมัติ (A.I.) มาใช้จะทำให้ตกงาน อย่างไรก็ตาม การนัดหยุดงานเกิดขึ้นเพียงแค่ 3 วัน เนื่องจากมีข้อตกลงชั่วคราว 100 วัน ก่อนที่จะมีการนัดอภิปรายเรื่องระบบ A.I. อีกครั้ง ซึ่งมีความเสี่ยงต่อการนัดหยุดงานใหม่ในวันที่ 15 มกราคม 2568 ใกล้กับช่วงเทศกาลตรุษจีน แม้ RCL จะมีเส้นทางขนส่งในเอเชียเป็นหลักแต่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าเหตุการณ์ความไม่แน่นอนที่กล่าวไปข้างต้นจะช่วยสร้าง sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น RCL

ให้คำแนะนำ Neutral ... แต่เล่นได้ตามข่าวเป็นรอบๆ

ภาพปัจจัยพื้นฐานที่แนวโน้มค่าระวางในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้าเป็นขาลงจากปริมาณกองเรือที่เข้ามาในระบบเพิ่มมากกว่าปริมาณการใช้เรือ แต่เหตุการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในปี 2568 ไม่ว่าจะเป็น การขึ้นภาษีสินค้าจากจีน ภาวะสงคราม รวมถึงความเสี่ยงจากการนัดหยุดงานในช่วง ม.ค. 2568 จะช่วยสร้าง sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น RCL ประเมิน Fair Value อิง PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 0.54 เท่า จะได้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 32 บาท มี upside 24% ให้คำแนะนำ Neutral

SHIP SUPPLY & DEMAND GROWTH

■ Supply ■ Demand min. ■ Demand max.



ที่มา: BIMCO

EQUITY TALK

จะเดินหมากรุก ต้องดูตาม้าตาเรือ

เนื่องจากราคาหุ้นของ RCL ขึ้นกับการเปลี่ยนแปลงของค่าระวางเป็นปัจจัยสำคัญ ฝ่ายวิจัยแนะนำให้นักลงทุนติดตามราคาหุ้นและค่าระวาง อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงพิจารณาตั้งจุด Stop Profit หรือ Cut Loss เนื่องจากราคาหุ้น RCL จะปรับลดลงหากค่าระวางอยู่ในช่วงขาลง แม้ว่าผลประกอบการหรือสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมจะสดใสก็ตาม โดยดัชนีค่าระวาง SFCI (Shanghai Containerized Freight Index) และ CCFI (China Containerized Freight Index) เผยแพร่ทุกวันศุกร์ เวลา 14:00 ทางเว็บไซต์ <https://en.sse.net.cn/indices/scfinew.jsp> และ <https://en.sse.net.cn/indices/ccfinew.jsp> ตามลำดับ

การดำเนินงานด้าน ESG ของ RCL

Environment (E): ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2563 เป็นต้นมา เรือ RCL ทุกลำ ใช้เชื้อเพลิง LOW SULPHUR FUEL OIL (LSFO) และติดตั้งระบบบำบัดน้ำ Ballast เพื่อป้องกันไม่ให้สิ่งมีชีวิตขนาดเล็กในน้ำเกาะติดกันในถังและป้องกันการแพร่กระจายออกไป

Social Contribution (S): RCL มีกิจกรรมให้ช่วยเหลือชุมชนมาตลอด ไม่ว่าจะเป็นบริจาคเครื่องให้ออกซิเจนแก่โรงพยาบาล รวมไปถึงให้การส่งเสริมวิชาชีพแก่คนพิการ, คนตาบอด

Governance (G): RCL มีนโยบาย ห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนเข้าไปมีส่วนร่วมกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบทั้งทางตรงและทางอ้อม และต้องปฏิบัติตามนโยบายอย่างเคร่งครัด และไม่ละเลยหรือละเลยการคอร์รัปชันใดๆ ที่อาจเกี่ยวข้องกับบริษัททั้งทางตรงและทางอ้อม

ESG Comment: RCL ถือเป็นบริษัทขนส่งที่ให้ความสำคัญกับมาตรการด้าน ESG นอกจากจะช่วยดึงดูดนักลงทุนให้มีความสนใจมากขึ้นแล้ว ย่อมส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กรเสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น และหนุ่นการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทด้วย

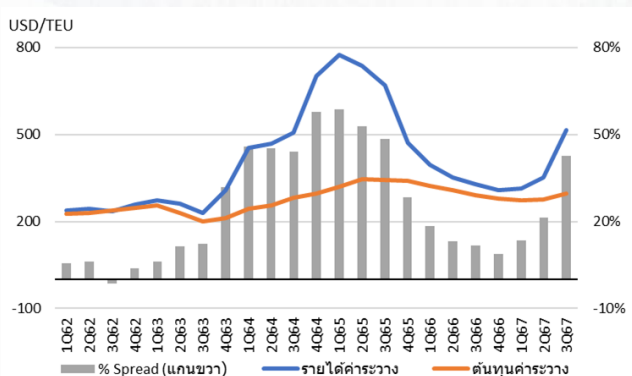
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	6,838	6,365	6,549	6,515	6,785	7,492	10,948	46%	67%	25,224	19,752	28%
กำไรขั้นต้น	1,262	836	775	598	909	1,504	4,665	210%	502%	7,078	2,874	146%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	360	383	370	392	368	431	577	34%	56%	1,375	1,113	24%
ดอกเบี้ยจ่าย	92.4	91.7	90.4	98.4	99.2	103.8	132.1	27%	46%	335	275	22%
กำไรจากการดำเนินงาน	812	345	306	102	444	969	3,971	310%	1196%	5,384	1,463	268%
กำไรสุทธิ	913	576	585	(572)	613	1,148	4,091	256%	600%	5,852	2,074	182%
รายการพิเศษ	101	230	279	(674)	168	179	121			468	610	-23%
EPS	1.10	0.69	0.71	(0.69)	0.74	1.39	4.94	256%	600%	7.06	2.50	182%
Gross Margin	18.5%	13.1%	11.8%	9.2%	13.4%	20.1%	42.6%			28.1%	14.5%	
SG&A/Sale	5.3%	6.0%	5.7%	6.0%	5.4%	5.7%	5.3%			5.5%	5.6%	
Net Margin	13.4%	9.0%	8.9%	-8.8%	9.0%	15.3%	37.4%			23.2%	10.5%	

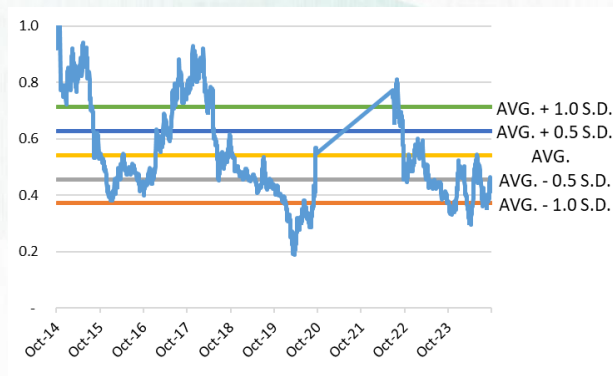
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SPREAD รายไตรมาส



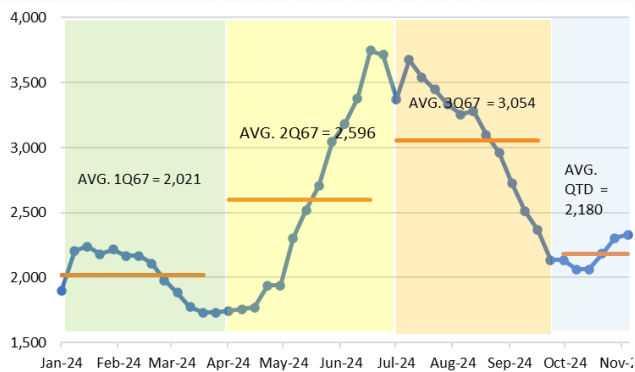
ที่มา: RCL

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG (ไม่รวม 4Q20 – 2Q22)

ดัชนีค่าระวาง SCFI ปี 2567



ที่มา: [HTTPS://EN.SSE.NET.CN/INDICES/SCFINEW.JSP](https://en.sse.net.cn/indices/scfinew.jsp)

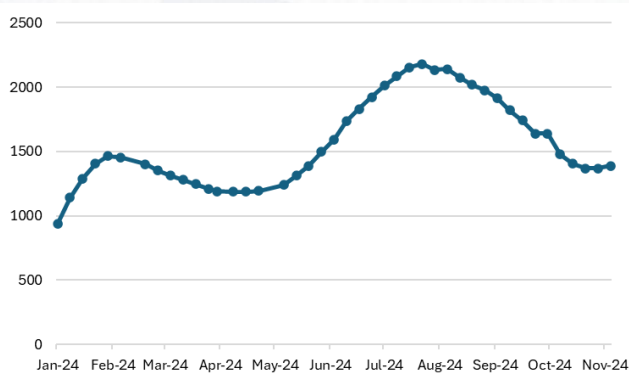
ประเด็นความเสี่ยง

1. ค่าระวางที่อยู่ในช่วงกลาง จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ
2. การบันทึกการค้าด้วยค่าของสินทรัพย์ที่ในไตรมาส 4
3. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีรายได้ค่าระวางเป็นสกุลเงิน U.S. DOLLAR

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

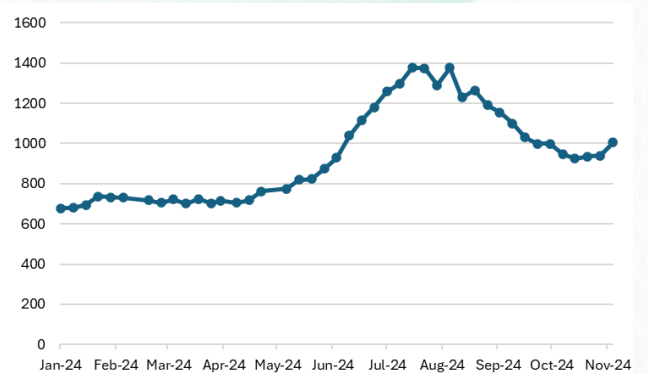
EQUITY TALK

ดัชนีค่าระวาง CCFI



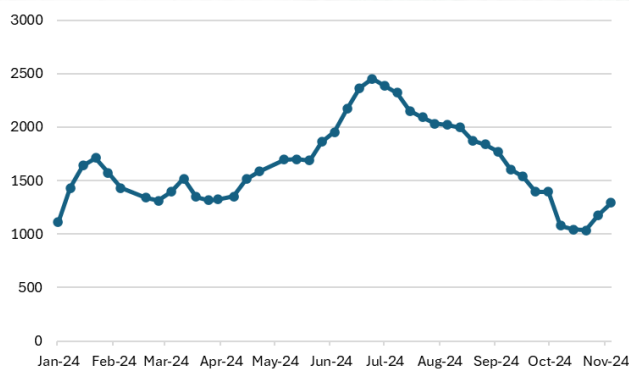
ที่มา: [HTTPS://EN.SSE.NET.CN/INDICES/CCFINEW.JSP](https://en.sse.net.cn/indices/ccfinew.jsp)

CCFI – SOUTHEAST ASIA



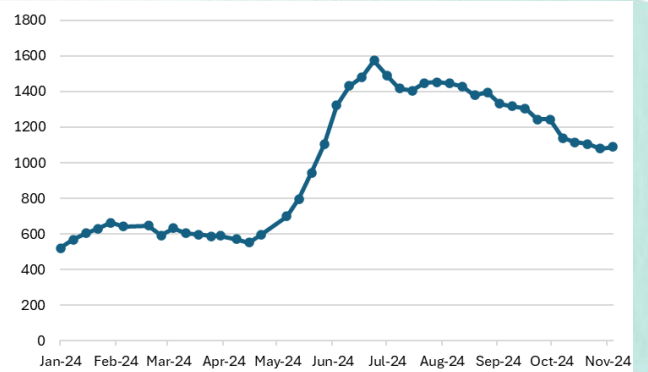
ที่มา: [HTTPS://EN.SSE.NET.CN/INDICES/CCFINEW.JSP](https://en.sse.net.cn/indices/ccfinew.jsp)

CCFI – PERSIAN GULF / RED SEA



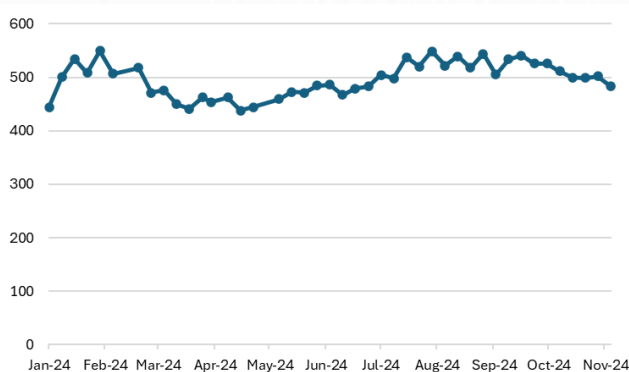
ที่มา: [HTTPS://EN.SSE.NET.CN/INDICES/CCFINEW.JSP](https://en.sse.net.cn/indices/ccfinew.jsp)

CCFI – WEST EAST AFRICA



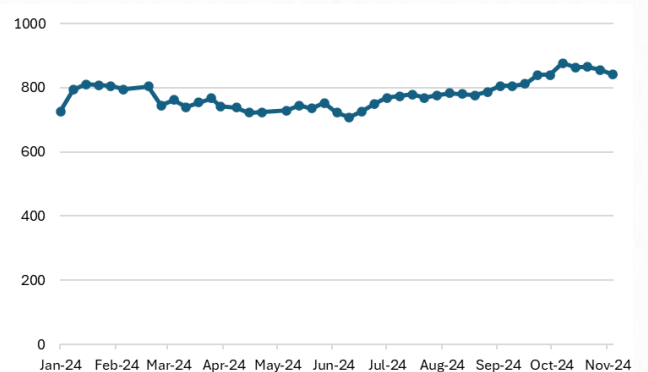
ที่มา: [HTTPS://EN.SSE.NET.CN/INDICES/CCFINEW.JSP](https://en.sse.net.cn/indices/ccfinew.jsp)

CCFI – KOREA



ที่มา: [HTTPS://EN.SSE.NET.CN/INDICES/CCFINEW.JSP](https://en.sse.net.cn/indices/ccfinew.jsp)

CCFI – JAPAN



ที่มา: [HTTPS://EN.SSE.NET.CN/INDICES/CCFINEW.JSP](https://en.sse.net.cn/indices/ccfinew.jsp)

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ RCL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	26,268	34,560	28,875	25,740
ต้นทุนขาย	22,796	27,648	24,544	22,523
กำไรขั้นต้น	3,471	6,912	4,331	3,218
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,506	1,728	1,444	1,287
ดอกเบี้ยจ่าย	373	372	372	372
ค่าใช้จ่ายอื่น	861	-	-	-
รายได้อื่น	797	691	578	515
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,529	5,503	3,093	2,073
ภาษีเงินได้	120	558	317	215
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	2	2	2
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	94	75	75	75
รายการพิเศษอื่นๆ				
กำไรสุทธิ	1,502	5,018	2,849	1,931
กำไรจากการดำเนินงาน	704	4,327	2,272	1,417
Norm EPS	0.85	5.22	2.74	1.71
การเติบโตของยอดขาย	-49.6%	31.6%	-16.4%	-10.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-97.0%	514.3%	-47.5%	-37.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.2%	20.0%	15.0%	12.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	6,515	6,785	7,492	10,948
ต้นทุนขาย	5,918	5,876	5,988	6,282
กำไรขั้นต้น	598	909	1,504	4,665
ค่าใช้จ่ายในการขาย	392	368	431	577
ดอกเบี้ยจ่าย	98	99	104	132
รายได้อื่น	103	155	179	153
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	209	597	1,148	4,109
ภาษีเงินได้	32	21	31	35
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	(0)	2	(6)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	28	24	33	44
รายการพิเศษอื่นๆ	(674)	168	179	121
กำไรสุทธิ	(572)	613	1,148	4,091
กำไรจากการดำเนินงาน	102	444	969	3,971
Norm EPS	0.12	0.54	1.17	4.79

ยอดขาย (QoQ)	-1%	4%	10%	46%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-23%	52%	65%	210%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-67%	336%	118%	310%

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.57	3.22	3.86	4.39
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.54	6.66	6.66	6.66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.74	6.12	6.50	6.69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.46	4.33	4.60	4.74
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.29	0.32	0.28	0.27
Net Gearing Ratio	net cash	net cash	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	8.5%	4.6%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.4%	11.1%	6.0%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ RCL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,623	7,306	3,168	2,148
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	773	11	(14)	(7)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,678	3,773	3,870	3,967
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(129)	-	-	-
อื่นๆ	(94)	(82)	(1)	(0)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	901	342	(451)	(289)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	6,752	11,350	6,573	5,818
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(4,770)	6,490	241	133
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,323)	(2,900)	(2,900)	(2,900)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,093)	3,590	(2,659)	(2,767)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,781)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,693)	(2,629)	(1,140)	(773)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,474)	(2,629)	(1,140)	(773)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,815)	12,311	2,774	2,278
งบดุล	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	13,074	25,384	28,158	30,437
ลูกหนี้การค้า	3,381	4,520	3,776	3,366
สินค้าคงเหลือ	598	556	464	414
สินทรัพย์สิทธิการใช้ +สินทรัพย์อื่นๆ	14,635	8,188	7,823	7,622
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	24,694	23,821	22,851	21,785
สินทรัพย์รวม	56,382	62,469	63,073	63,624
เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	4,989	7,129	6,022	5,412
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	2,373	2,373	2,373	2,373
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	5,378	5,378	5,378	5,378
หนี้สินรวม	12,740	14,881	13,774	13,163
ทุนที่ชำระแล้ว	829	829	829	829
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	5,789	5,789	5,789	5,789
กำไรสะสม	37,026	40,970	42,680	43,838
ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,644	47,588	49,297	50,456
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(2)	0	2	4
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	56,382	62,469	63,073	63,624
สมมติฐานในการทำประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
Gross Margin	13%	25%	15%	13%
%SG&A/Sale	5.7%	5.0%	5.0%	5.0%
Effective tax rate	7.4%	10.0%	10.0%	10.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส