

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 4Q67 นิ่ง แม้รายได้เพิ่ม

รายได้ธุรกิจหลัก 4Q67 เติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะธุรกิจระบบรางที่มีจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อเนื่องถึงธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ อย่างไรก็ตามค่าซ่อมบำรุงที่มากกว่าปีก่อนบวกกับการบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิงวดนี้ไม่ได้เพิ่มขึ้นตามรายได้

การเติบโตในอนาคตยังมีต่อเนื่อง ฐานธุรกิจเดิมมี Organic Growth ตามการขยายตัวของเมือง และเสริมการเติบโตมากขึ้นจากสัญญาเดินรถไฟฟ้าเส้นทางใหม่ คงให้น้ำหนักลงทุน Outperform แต่ปรับลดราคาเหมาะสมลงเล็กน้อยจาก 11.00 บาท เหลือ 10.60 บาท ภายใต้อสมมุติฐานเรื่องต้นทุนที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,436	3,479	3,776	4,023	4,231
Norm Profit (ล้านบาท)	2,436	3,479	3,776	4,023	4,231
EPS (บาท)	0.16	0.23	0.25	0.26	0.28
PER (X)	42.66	29.88	27.53	25.84	24.57
DPS (บาท)	0.12	0.14	0.15	0.18	0.18
Dividend Yield (%)	1.76%	2.06%	2.21%	2.65%	2.65%
Book Value (บาท)	2.44	2.46	2.56	2.64	2.74
P/BV (X)	2.79	2.76	2.66	2.57	2.48
EV/EBITDA (X)	25.47	20.00	19.53	20.03	20.50

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 6.55 บาท

แนวต้าน : 7.50/8.45 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



28 มกราคม 2568

BEM

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	55.88
Dividend yield (%)	2.65

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.26	0.27	-4%
2569F	0.28	0.30	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

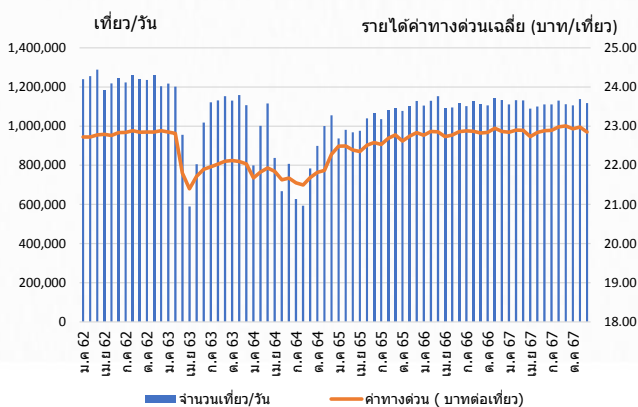
EQUITY TALK

ภาค 4Q67 กำไรสุทธิ 859 ล้านบาท ลดลง 20%QoQ

ฝ่ายวิจัยภาค BEM จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 859 ล้านบาท ลดลง 20%QoQ เป็นไปตามฤดูกาลที่ไตรมาส 4 มีวันหยุดมากกว่าไตรมาส 3 อีกทั้งไตรมาสนี้ไม่มีเงินปันผลรับจาก TTW เหมือนไตรมาส 3 ขณะที่กำไรตรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 4Q66 แม้ภาพรวมรายได้จากรธุรกิจหลักยังเติบโตได้ดี แต่ก็มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่มากกว่าปีก่อนมาหักล้าง

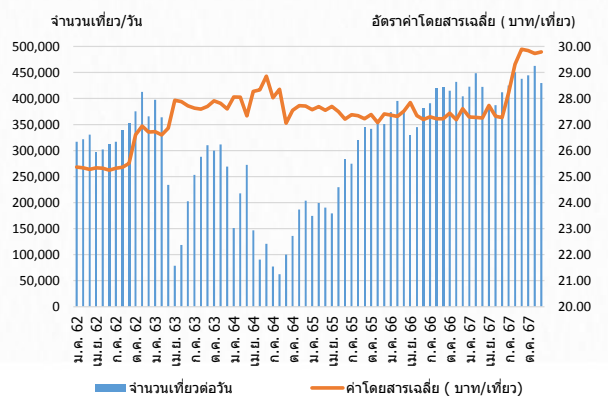
งวด 4Q67 ประเมินรายได้รวมที่ 4,383 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%YoY ธุรกิจที่เติบโตสูงสุดคือธุรกิจระบบราง คาดรายได้ 1,777 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.6%YoY โดยมีจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเพิ่มขึ้น 6.8%YoY เฉลี่ยอยู่ที่ 4.45 แสนเที่ยว/วัน และมีค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 8.7%YoY อยู่ที่ 29.8 บาท/เที่ยว หลัง BEM ได้รับอนุมัติให้ปรับขึ้นค่าโดยสารตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค ที่ผ่านมา ส่วนค่าจ้างเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงต่ำกว่าปีก่อนเล็กน้อย เป็นไปตามสัญญาจ้างที่แต่ละปีจะมีงานซ่อมบำรุงไม่เท่ากัน ธุรกิจที่มีรายได้เติบโตรองลงมา คือ ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ คาดรายได้ 333 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY เติบโตตามจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดิน ส่วนธุรกิจทางพิเศษมีรายได้ใกล้เคียงปีก่อนที่ 2,273 ล้านบาท เนื่องจากผู้ใช้ทางด่วนบางส่วนยังคงได้รับผลกระทบจากงานก่อสร้างถนนหลายเส้นทางที่เชื่อมต่อกับด่านทางด่วนของ BEM ด้านต้นทุนทางด่วนและรถไฟฟ้า ฝ่ายวิจัยตั้งสมมุติฐานว่าค่าตัดจำหน่ายต่อหัวและต่อคันในธุรกิจระบบรางและทางพิเศษ อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม แต่ไตรมาสนี้จะมีค่าซ่อมบำรุงทางด่วนและรถไฟฟ้าที่มากกว่าปีก่อน เนื่องจาก BEM ได้เลื่อนงานซ่อมบำรุงบางรายการจากงวด 4Q66 มาทำในปี 2567 แทน จึงคาด Gross margin เฉลี่ยทุกธุรกิจไตรมาสนี้จะอยู่ที่ 45.0% ลดลงจากงวด 4Q66 ที่ทำได้ 46.3% ส่วน SG&A ก็มีแนวโน้มสูงกว่าปีก่อน จากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มตามผลประกอบการปี 2567 ที่ดีขึ้น

จำนวนผู้ใช้ทางด่วนรายเดือน



ที่มา: BEM

จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินสายสีน้ำเงิน



ที่มา: BEM

EQUITY TALK

ปี 2568 การเติบโตมาจาก Organic Growth เป็นหลัก

ธุรกิจหลักของ BEM ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในปี 2568 ในลักษณะการเติบโตแบบ Organic Growth ตามการขยายตัวของเมือง ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์น่าจะเป็นธุรกิจที่เห็นการเติบโตมากที่สุด เนื่องจากมีฐานรายได้ต่ำกว่า ธุรกิจทางด่วนและธุรกิจระบบรางมาก โดย BEM จะมีการลงทุนเปิด Metro Mall เพิ่มที่สถานีลาดพร้าว และมีการอัปเดต Metro Mall สถานีพระราม 9 ให้ใหญ่ขึ้น นอกจากนี้จะมีการตัดป้ายโฆษณาเพิ่มที่สถานีพระราม 9 และสถานีเพชรบุรี รวมถึงการติดตั้งป้ายโฆษณาเพิ่มบริเวณทางแยกขนาดใหญ่บนทางด่วน ขณะที่ธุรกิจระบบรางประเมินว่าจะมีจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินเติบโตระดับ 5-7% ต่อปี หลังการเปิดดำเนินงานของโครงการมิถุชยุสนาขนาดใหญ่อย่าง “One Bangkok” และ “ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค” ที่จะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินสถานีลุมพินีและสถานีสีลมได้อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนธุรกิจทางพิเศษ คาดจะเห็นจำนวนผู้ใช้ทางด่วนปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง หากงานก่อสร้างบนถนนพระราม 2 เสร็จสิ้นภายในเดือน มิ.ย 68 ได้ตามแผนของการทางพิเศษแห่งประเทศไทยและกรมทางหลวง ก็จะส่งผลบวกต่อจำนวนผู้ใช้ทางด่วนที่ด่านดาวคะนอง - สุขสวัสดิ์ ส่งผลต่อเนื่องไปถึงผู้ใช้ทางด่วนขั้นที่ 1

มีลุ้นการเติบโตที่มากขึ้นจากโครงการใหม่

นอกเหนือจากการเติบโตแบบ Organic Growth แล้ว BEM ยังมีโอกาสเติบโตได้มากขึ้นอีก จากโครงการสัมปทานใหม่ๆ ที่จะเกิดขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการเจรจาลงทุนก่อสร้างทางด่วนขั้นที่ 2 หรือ “Double Deck” เงินลงทุน 3.5 หมื่นล้านบาท เพื่อแลกกับการต่ออายุสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 1, 2 และ C+ ออกไปอีก 22 ปี 5 เดือน ที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 1Q68 รวมถึงสัญญาการเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ ที่ รฟม. น่าจะมีการเจรจาตรงกับ BEM ในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงเหนือ ช่วงเตาปูน-บางใหญ่ ภายในปีนี้ เพื่อให้ รฟม. สามารถเปิดให้บริการเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ทันทีเมื่องานก่อสร้างโยธาแล้วเสร็จในปี 2570 ภายใต้แนวคิด “One Line One Operator” ที่จะเกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการให้บริการเดินรถแบบไร้รอยต่อ

พื้นฐานแข็งแกร่ง ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

ราคาหุ้น BEM ตลอดช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาครัฐทั้งเรื่องรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย และการควบคุมค่าทางด่วนไม่เกิน 50 บาท/เที่ยว ที่จะกระทบต่อรายได้ แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการดำเนินนโยบาย

EQUITY TALK

ของภาครัฐจะต้องไม่ทำให้สัญญาที่เคยทำไว้กับเอกชนเกิดความเสียหาย หากส่งผลกระทบต่อรายได้และกระแสเงินสดของ BEM ก็จะต้องมีการชดเชยส่วนต่างคืนกลับมาให้กับ BEM ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ฝ่ายวิจัยยังคงให้น้ำหนักลงทุน Outperform แต่มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2568-69 ลงจากเดิมเฉลี่ย 4% สะท้อนสมมุติฐานด้านต้นทุนที่มีความอนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยคาดปี 2568 BEM จะมีกำไรสุทธิ 4,023 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%YoY ส่งผลให้ราคาเหมาะสมที่ประเมินด้วยวิธี DCF ลดลงจาก 11.00 บาท มาอยู่ที่ 10.60 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ BEM

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : BEM ให้ความสำคัญในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยดำเนินการตามนโยบายสิ่งแวดล้อมและนโยบายการอนุรักษ์นิยม ทั้งนี้เพื่อรักษาสิ่งแวดล้อมและลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2) โดยมีแนวทางปฏิบัติ อาทิ การปลูกต้นไม้รอบอาคารเพื่อลดอุณหภูมิของแสงสว่าง การใช้พลังงานอันเกิดจากรธรรมชาติอย่างประหยัด และการลดมลพิษในอากาศ รวมถึงมีการนำพลังงานที่เกิดแสงอาทิตย์มาใช้ในการบำบัดน้ำในคลองธรรมชาติ เป็นต้น

มิติด้านสังคม : BEM มีความมุ่งมั่นในการดำเนินงานเชื่อมต่อกับระบบคมนาคมขนส่งแบบครบวงจร เพื่ออำนวยความสะดวกในการเดินทางและช่วยบรรเทาปัญหาการจราจรที่หนาแน่นในเขตกทม. นอกเหนือจากนโยบายด้านคมนาคมแล้ว BEM ยังให้ความสำคัญกับด้านการศึกษาโดยการมอบทุนการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชนที่ขาดแคลนทุนทรัพย์

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

ESG COMMENT: แหล่งที่มาของรายได้คือระบบการขนส่งมวลชนสาธารณะรถไฟฟ้า ช่วยลดการใช้รถยนต์ส่วนตัวซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญในการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขณะที่ธุรกิจทางพิเศษช่วยอำนวยความสะดวกในการเดินทางบรรเทาปัญหาการจราจรที่หนาแน่นในเขตกทม. ดังนั้นรายได้ที่เติบโตขึ้นของ BEM ถือว่ามีส่วนส่งเสริมประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไปในตัว

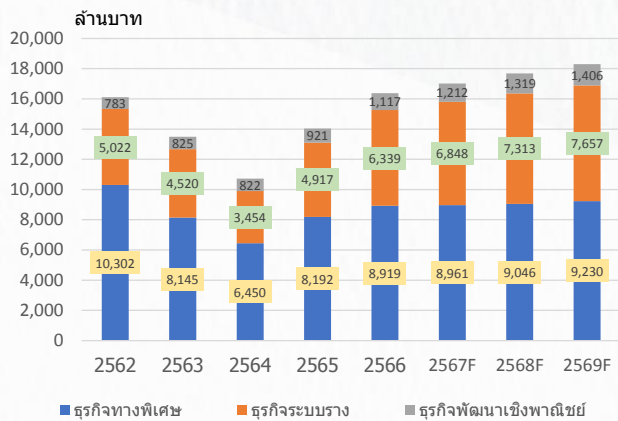
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการงวด 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
ยอดขาย	4,099	3,908	4,182	4,186	4,249	4,023	4,365	4,383	0%	5%	17,020	16,374	4%
ต้นทุนขาย	2,339	2,333	2,391	2,248	2,357	2,318	2,426	2,411	-1%	7%	9,512	9,311	2%
กำไรขั้นต้น	1,760	1,575	1,791	1,938	1,892	1,705	1,939	1,972	2%	2%	7,508	7,063	6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	301	322	297	321	291	316	311	336	8%	5%	1,254	1,241	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-572	-601	-602	-596	-601	-611	-615	-620	1%	4%	-2,447	-2,371	3%
กำไรจากการดำเนินงาน	749	901	970	859	847	1,003	1,067	859	-20%	0%	3,776	3,479	9%
กำไรสุทธิ	749	901	970	859	847	1,003	1,067	859	-20%	0%	3,776	3,479	9%
รายการพิเศษ	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
กำไรต่อหุ้น	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.06	-20%	0%	0.25	0.23	9%
Gross Margin	42.9%	40.3%	42.8%	46.3%	44.5%	42.4%	44.4%	45.0%			44.1%	43.1%	
SG&A/Sale	7.4%	8.2%	7.1%	7.7%	6.8%	7.9%	7.1%	7.7%			7.4%	7.6%	

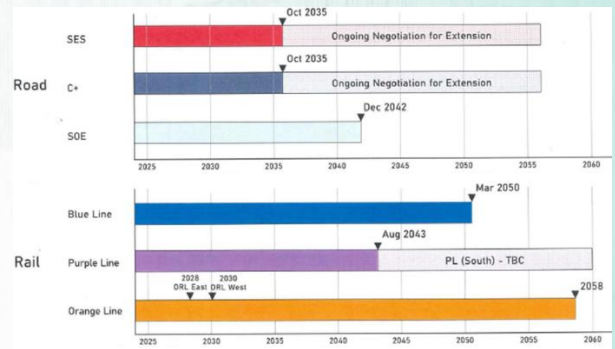
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์รายได้แยกตามธุรกิจของ BEM



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัญญาสัมปทานของ BEM



ที่มา: BEM

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	16,374	17,020	17,678	18,292
ต้นทุนขาย	9,311	9,512	10,006	10,348
กำไรขั้นต้น	7,063	7,507	7,672	7,944
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,241	1,254	1,282	1,326
ดอกเบี้ยจ่าย	2,371	2,447	2,410	2,385
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	764	779	860	864
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,216	4,586	4,841	5,097
ภาษีเงินได้	737	810	818	866
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,479	3,776	4,023	4,231
กำไรจากการดำเนินงาน	3,479	3,776	4,023	4,231
EPS	0.23	0.25	0.26	0.28

การเติบโตของยอดขาย	17%	4%	4%	3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	43%	9%	7%	5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43%	44%	43%	43%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21%	22%	23%	23%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	4,186	4,249	4,023	4,365
ต้นทุนขาย	2,248	2,357	2,318	2,426
กำไรขั้นต้น	1,938	1,892	1,705	1,939
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	321	291	316	311
ดอกเบี้ยจ่าย	-596	-601	-611	-615
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	58	61	392	268
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,079	1,062	1,170	1,281
ภาษีเงินได้	220	214	167	214
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	859	847	1,003	1,067
กำไรจากการดำเนินงาน	859	847	1,003	1,067
EPS	0.06	0.06	0.07	0.07

การเติบโตของยอดขาย	0%	2%	-5%	8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-11%	-1%	18%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46%	45%	42%	44%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21%	20%	25%	24%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.34	0.35	0.36	0.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.26	22.22	22.22	22.22
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.14	0.15	0.15	0.14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.77	4.66	4.72	4.71
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.99	1.85	2.05	2.22
Net Gearing Ratio	1.78	1.65	1.83	2.02
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.1%	3.4%	3.4%	3.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	9.8%	10.1%	10.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BEM

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,479	3,776	4,023	4,231
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,968	1,585	1,641	1,711
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	-	-	-
อื่นๆ	625	804	895	958
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,176)	(1,019)	(3,592)	(4,522)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	6,353	7,035	4,840	4,225
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(58)	(100)	(10,000)	(10,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(518)	478	(9,444)	(9,444)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,173)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,834)	(2,293)	(2,751)	(2,751)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(6,377)	(8,239)	4,839	4,864
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(542)	(726)	235	(355)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,246	520	755	400
ลูกหนี้การค้า	897	766	796	823
สินค้าคงเหลือ				
สินทรัพย์สิทธิการเช่า +สินทรัพย์อื่นๆ	76,441	74,327	72,119	69,785
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	327	357	10,287	20,217
สินทรัพย์รวม	112,496	111,641	123,192	134,945
เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	1,615	2,042	2,121	2,195
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	13,299	9,799	9,799	9,799
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	55,121	55,121	65,121	75,121
หนี้สินรวม	74,832	72,493	82,773	93,047
ทุนที่ชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	7,345	7,345	7,345	7,345
กำไรสะสม	18,273	19,756	21,028	22,507
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,664	39,147	40,419	41,899
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2	2	2	2
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	112,496	111,641	123,192	134,945
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้ธุรกิจทางพิเศษ	8,852	8,891	9,046	9,230
รายได้ธุรกิจระบบราง	6,339	6,848	7,313	7,657
รายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์	1,117	1,209	1,319	1,406
Gross margin เฉลี่ย	43.1%	44.1%	43.4%	43.4%
SG&A/Sale	7.6%	7.4%	7.3%	7.3%
Effective tax rate	17.5%	17.7%	16.9%	17.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส