

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 4Q67 พ้น QoQ, YoY แนวโน้มดีต่ออีกในปี 68

ในงวด 4Q67 3BBIF มีกำไรสุทธิ (รวมรายการพิเศษ) ที่ 3.3 พันล้านบาท (+183% QoQ, +584% YoY) โดยหากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรจากการลงทุนสุทธิที่ 1.5 พันล้านบาท (+3% QoQ, +2% YoY) โดยกำไรที่โตเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ขณะที่มียาได้ค่าเช่าคงที่ตามสัญญา พร้อมกันนี้ได้ประกาศจ่ายเงินลดทุนงวด 4Q67 ที่ 0.16 บาท (XN วันที่ 18 ก.พ. 68)

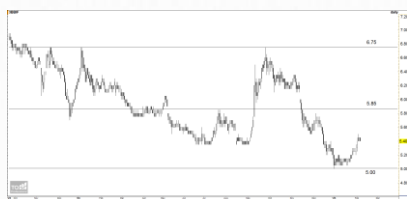
เราต้องปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่ม โดยปรับลดต้นทุนทางการเงินลง สะท้อนการปรับโครงสร้างเงินกู้ยืมกับ ธ.กรุงเทพ ตั้งแต่ปลาย ม.ค. 68 ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับขึ้นเป็น 8.75 บาท ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform” เพราะกำไร 4Q67 ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY และอาจล้างขาดทุนสะสมได้เร็วกว่าคาด อีกทั้งมีเงินลดทุนสูงใจ หรือคิดเป็น Yield 3% สำหรับงวด 4Q67

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรจากการลงทุนสุทธิ (ล้านบาท)	8,850	7,961	5,979	6,517	6,709
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,850	(11,139)	5,279	6,517	6,709
EPS (บาท)	1.11	(1.39)	0.66	0.81	0.84
DPS (บาท)	0.92	0.46	-	0.18	0.71
เงินคืนทุน (บาท)	-	0.16	0.70	0.51	-
PER (เท่า)	4.9	(3.9)	8.2	6.6	6.4
Yield จากปันผลและเงินคืนทุน (%)	17.0%	11.5%	13.0%	12.8%	13.2%
BVS (บาท)	10.6	8.4	8.4	8.7	8.8
PBV (เท่า)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 5.00 บาท

แนวต้าน : 5.85/6.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



7 กุมภาพันธ์ 2568

3BBIF

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.75
Upside (%)	62.0
Yield จากเงินคืนทุน (%)	12.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.81	0.61	33%
2569F	0.84	0.60	40%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

กำไรจากการลงทุน 4Q67 โตเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY แต่มีรายการพิเศษหนุนกำไรสุทธิ

3BBIF มีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 3.3 พันล้านบาท (+183% QoQ, +584% YoY) ซึ่งรวมรายการพิเศษ 1.8 พันล้านบาท (กำไรจากการตีราคาเงินลงทุนในทรัพย์สินสินค้านำเข้าแสงใหม่) โดยหากไม่รวมรายการดังกล่าว จะมีกำไรจากการลงทุนที่ 1.5 พันล้านบาท (+3% QoQ, +2% YoY)

ประเด็นสำคัญที่หนุนการเติบโตของกำไรจากการลงทุนสุทธิ QoQ คือ รายได้ทรงตัวที่ 1.86 พันล้านบาท จากรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินสินค้านำเข้าแสง (OFC) ตามสัญญาหลัก (80% ของ OFC) ที่ได้รับจาก บมจ. ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ (TTTBB) ซึ่งจะมีการปรับขึ้นได้ปีละครั้งตั้งแต่วางตั้งต้นปี บวกกับควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดีขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายโดยรวมลดลง 23% QoQ

ส่วนกำไรที่โต 2% YoY เพราะรายได้โตเพียง 1% YoY แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโตถึง 8% YoY

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	การเปลี่ยนแปลง		2566	2567	เปลี่ยนแปลง
									% QoQ	% YoY			% YoY
รายได้หลัก	2,644	2,644	2,313	1,835	1,857	1,857	1,857	1,857	(0.0)	1.2	9,437	7,429	(21.3)
-รายได้ค่าเช่า	2,644	2,644	2,313	1,835	1,857	1,857	1,857	1,857	(0.0)	1.2	9,437	7,429	(21.3)
ค่าใช้จ่าย	(165)	(165)	(165)	(140)	(167)	(165)	(194)	(151)	(22.5)	7.7	(635)	(678)	6.7
-ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(140)	(140)	(141)	(118)	(144)	(144)	(173)	(130)	(25.2)	9.8	(539)	(591)	9.7
-ค่าธรรมเนียมการจัดการ	(21)	(20)	(19)	(17)	(17)	(17)	(16)	(16)	-	(4.2)	(78)	(66)	(14.7)
-ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	-	(0.2)	(4)	(4)	0.0
-ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	(3)	(4)	(4)	(3)	(6)	(4)	(3)	(3)	-	(2.6)	(14)	(16)	13.3
กำไรจากการดำเนินงาน	2,479	2,479	2,148	1,695	1,690	1,692	1,663	1,707	2.6	0.7	8,801	6,751	(23.3)
รายได้ดอกเบี้ยและรายได้อื่นๆ	12	18	24	25	25	24	27	21	(24.8)	(17.1)	78	97	24.4
ค่าใช้จ่ายอื่น	(1)	(5)	(6)	(4)	(3)	(5)	(3)	(3)	-	(17.5)	(17)	(15)	(6.5)
ดอกเบี้ยจ่าย	(216)	(221)	(224)	(227)	(219)	(213)	(210)	(200)	(4.8)	(11.9)	(888)	(842)	(5.2)
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	2,270	2,267	1,939	1,486	1,489	1,495	1,474	1,521	3.2	2.4	7,961	5,979	(24.9)
รายการพิเศษ	(3,700)	(2,200)	(12,200)	(1,000)	(400)	(1,800)	(300)	1,800	NM	NM	(19,100)	(700)	NM
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(1,430)	67	(10,261)	486	1,089	(305)	1,174	3,321	182.9	583.7	(11,139)	5,279	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ต้นทุนทางการเงินจะลดลงตั้งแต่ต้นปี 2568 หลังปรับโครงสร้างเงินกู้ยืมกับ ธ.กรุงเทพ

3BBIF ได้แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ว่าได้มีการปรับโครงสร้างเงินกู้ยืมใหม่ จากเดิมที่ได้กู้ยืมเงินจาก ธ.กรุงเทพ (BBL) ตั้งแต่ปี 2562 โดยมีหลักประกันเป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 558,000 คอร์ทิกิโลเมตร ซึ่ง 3BBIF ได้ทยอยชำระคืนเงินกู้พร้อมดอกเบี้ยในอัตรา MLR ทำให้ ณ สิ้นปี 2567 เหลือต้นเงินกู้จำนวน 1.09 หมื่นล้านบาท

ล่าสุด 3BBIF ได้ปรับโครงสร้างเงินกู้ยืมกับ BBL โดยได้กู้เงินจากธนาคารซูมิโตโม มิซึซึ แบงกิง คอร์ปอเรชั่น (“SMBC”) เป็นจำนวน 5.45 พันล้านบาท อัตราดอกเบี้ย THOR + 0.98% เพื่อนำไปชำระหนี้ให้ BBL บางส่วนก่อนกำหนดตั้งแต่ 31 ม.ค. 68 ทำให้ BBL 1) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้คงเหลือลงจากเดิม MLR เหลือ MLR - 2.90% และ 2) ปลดหลักประกันทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 50% ของที่เคยวางไว้ (279,000 คอร์ทิกิโลเมตร) ให้กองทุน ซึ่งกองทุนได้นำทรัพย์สินส่วนนี้ไปเป็นหลักประกันการกู้ยืมตามสัญญากู้ยืมเงินกับ SMBC

ซึ่งการปรับโครงสร้างเงินกู้ครั้งนี้ แม้จะยอดหนี้โดยรวมจะยังคงอยู่ที่ 1.09 หมื่นล้านบาท แต่ทำให้ 3BBIF มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง จากเดิมที่จ่ายดอกเบี้ยให้ BBL ซึ่งอิงอัตรา MLR (ปัจจุบัน = 6.9%) เหลือดอกเบี้ยเฉลี่ยราว 3.6% ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงไปราว 348 ล้านบาท/ปี โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเข้ามาดังนี้ (ค่าปรับการคืนหนี้ก่อนกำหนดจ่ายให้ BBL ราว 163.5 ล้านบาท และจ่ายค่าธรรมเนียมการจัดการเงินกู้ยืมให้ SMBC ราว 38.15 ล้านบาท)

โครงสร้างเงินกู้ยืมระยะยาว

ก่อนปรับโครงสร้าง			หลังปรับโครงสร้าง		
(ล้านบาท)	ยอดหนี้	ดอกเบี้ย	(ล้านบาท)	ยอดหนี้	ดอกเบี้ย
1.เงินกู้ยืมจาก BBL	10,900	MLR	1.เงินกู้ยืมจาก BBL	5,450	MLR-2.9%
			2.เงินกู้ยืมจาก SMBC	5,450	THOR+0.98%
รวม	10,900		รวม	10,900	

ที่มา: 3BBIF

EQUITY TALK

ประกาศจ่ายเงินสดทุนให้ผู้ถือหุ้นหน่วย 0.16 บาท สำหรับ 4Q67

ณ สิ้นปี 2567 3BBIF มียอดขาดทุนสะสมคงเหลือ 2.9 พันล้านบาท ถือว่าดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 3BBIF ที่มียอดขาดทุนสะสมอยู่ 8.2 พันล้านบาท (ขาดทุนสะสมมีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนใน OFC ลงเป็นจำนวนราว 1.91 หมื่นล้านบาท ในช่วง 3Q66)

อย่างไรก็ตามทางกองทุนฯ ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ แม้จะมีสภาพคล่องเพียงพอ เพราะยังมีผลขาดทุนสะสมอยู่ ดังนั้นทาง 3BBIF จะลดทุนและนำเงินจากการลดทุนมาจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับในช่วง 5 ไตรมาสก่อนหน้านี้ ซึ่งในงวด 4Q67 จะจ่ายในอัตรา 0.16 บาท/หน่วย (จะขึ้นเครื่องหมาย XN วันที่ ก.พ. 68) โดยการลดทุนครั้งนี้จะทำให้ราคาพาร์ลดลงจาก 8.9916 บาท เหลือ 8.8316 บาท

การจ่ายปันผลและจ่ายเงินคืนทุน

ระยะเวลา	งวด	การจ่ายเงินปันผล (บาทต่อหน่วย)	งวด	การจ่ายเงินลดทุน (บาทต่อหน่วย)	รวม (บาทต่อหน่วย)
ปี 2558	1-4	0.7400	-	-	0.7400
ปี 2559	5-8	0.9000	1-2	0.1247	1.0247
ปี 2560	9-12	0.9100	3	0.0237	0.9337
ปี 2561	13-16	0.9000	-	-	0.9000
ปี 2562	17-20	0.9000	-	-	0.9000
ปี 2563	21-24	0.9900	-	-	0.9900
ปี 2564	25-28	0.9500	-	-	0.9500
ปี 2565	29-32	0.9200	-	-	0.9200
ปี 2566	33-34	0.4600	4-5	0.3200	0.7800
ไตรมาส 1 ปี 2567	-	-	6	0.1900	0.1900
ไตรมาส 2 ปี 2567	-	-	7	0.1900	0.1900
ไตรมาส 3 ปี 2567	-	-	8	0.1600	0.1600
ไตรมาส 4 ปี 2567	-	-	9	0.1600	0.1600
รวม	1-34	7.6700	1-9	1.1684	8.8384

ที่มา: 3BBIF

EQUITY TALK

ปรับกำไรปี 2568 – 2569 ขึ้น สะท้อนดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

กำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ออกมาทำให้ภาพรวมกำไรสุทธิทั้งปี 2567 อยู่ที่ 6.0 พันล้านบาท ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสำหรับปี 2568 – 2569 ขึ้นเฉลี่ยปีละ 6% เป็น 6.5 พันล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับดอกเบี้ยจ่ายลง สะท้อนต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

หน่วย : ล้านบาท	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)	2569F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้	7,600	7,608	0.1%	7,732	7,741	0.1%
-รายได้ค่าเช่า	7,504	7,504	0.0%	7,616	7,616	0.0%
-รายได้ดอกเบี้ยและรายได้อื่น	96	104	8.3%	116	124	7.2%
ค่าใช้จ่าย	(695)	(685)	-1.4%	(664)	(691)	4.2%
-ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(583)	(571)	-2.0%	(551)	(576)	4.5%
-ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่น	(112)	(114)	1.9%	(113)	(115)	2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	6,905	6,922	0.2%	6,973	7,049	1.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(734)	(404)	-45.0%	(671)	(339)	-49.4%
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	6,170	6,517	5.6%	6,302	6,709	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาเหมาะสมปี 68 อยู่ที่ 8.75 บาท ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนเป็น “Outperform”

ภายใต้ประมาณการใหม่ ที่ปรับเพิ่ม ทำให้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 2568 ปรับขึ้นจาก 8.50 บาท เป็น 8.75 บาท (DCF, Terminal growth=0) โดยเราได้ปรับคำแนะนำสำหรับ 3BBIF จากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” IWSR:

- 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกกำไร 3Q67 ที่ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY
- 2) มีโอกาสที่กองทุนฯอาจจะล้างขาดทุนสะสม และกลับมาจ่ายเงินปันผลได้เร็วกว่าที่เราคาดว่าจะจ่ายได้ใน 4Q68 เพราะยอดขาดทุนสะสม ณ สิ้นปี 2567 เหลือเพียง 2.9 พันล้านบาท ขณะที่คาดว่ากองทุนฯ ทำกำไรจากการลงทุนสุทธิ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในปี 2568 ได้ไตรมาสละ 1.6 พันล้านบาท
- 3) ผู้ถือหุ้นรายละจะได้รับเงินคืนหุ้น ในระหว่างที่กองทุนฯยังล้างขาดทุนสะสมไม่หมด โดยเงินคืนหุ้นสำหรับงวด 4Q67 ที่ 0.16 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินคืนหุ้นที่ราว 3% ซึ่งถือว่ายังสูง

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ 3BBIF

E – Environment: ที่ผ่านมามีบริษัทจัดการฯให้การสนับสนุนโครงการ “Care the Wild ปลูกป่า Plant & Protect” โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับเป็น Platform ที่เป็นกลไกเพื่อการระดมทุน เพื่อปลูกไม้ให้ได้ผ่านป่าผ่านภาคีองค์กร เครือข่ายทั้งภาครัฐและเอกชน ด้วยการมอบเงิน ร่วมปลูกต้นไม้ในพื้นที่ป่าชุมชน เพื่อส่งเสริมการปลูกป่าใหม่ ปลูกป่า เสริมและดูแลป่า ทั้งมุ่งหวังเพิ่มรายได้ให้ ชุมชนให้พึ่งพาตัวเองได้มากขึ้น โดยปลูกพืชเศรษฐกิจและพัฒนาให้พื้นที่ปลูกป่ามี ระบบนิเวศที่สมดุลได้ในอนาคต สร้างความยั่งยืนให้เกิดขึ้นภายในชุมชน

S – Social: บริษัทจัดการฯให้ความสำคัญกับความรู้ ความเข้าใจและทักษะ ทางการเงิน (Financial Literacy) โดยเดินทางจัดกิจกรรมให้ความรู้กับประชาชน เกี่ยวกับการออมและวางแผนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับพันธกิจ องค์กรที่ว่า “ทำให้ครอบครัวไทย มีความมั่นคงทางการเงิน” ผ่านการจัดกิจกรรม Investment Workshop ในกรุงเทพฯ รวมถึงการมอบความรู้ให้กับนิสิต นักศึกษาตามสถาบันการศึกษาต่างๆ โดยร่วมมือกับสถาบันการศึกษาสำคัญใน จังหวัดต่างๆ ทั่วประเทศ พร้อมทั้งสำหรับประชาชนทั่วไป ซึ่งเป็นจัดกิจกรรมให้ ความรู้ด้านการออมและการลงทุน ครอบคลุมทั่วประเทศ ทั้งภาคเหนือ ภาคใต้ ภาคตะวันออก ภาคกลาง และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

G – Governance: หน้าที่และความรับผิดชอบหลักของบริษัทจัดการฯคือจะต้อง บริหารและจัดการกองทุน รวมทั้งทรัพย์สินและหนี้สินของกองทุน ด้วยความ รับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น ย่อย ลงทุน ตลอดจนบริหารและจัดการกองทุนให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุน จั๋วผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นย่อยลงทุนกับบริษัทจัดการ มติผู้ถือหุ้นย่อยลงทุน หนังสือ ชี้ชวน กฎหมายหลักทรัพย์ และข้อตกลงต่างๆ ซึ่งกองทุนหรือบริษัทจัดการ (เพื่อ วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการกองทุน) หรือทั้งกองทุนและบริษัทจัดการเป็น หรือจะเข้าเป็นคู่สัญญา

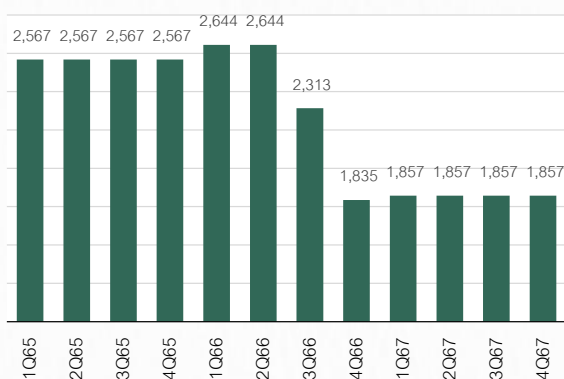
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%qoq	%yoy	2566	2567	%yoy
รายได้ค่าเช่า (ล้านบาท)	2,644	2,644	2,313	1,835	1,857	1,857	1,857	1,857	0.0%	1.2%	9,437	7,429	-21.3%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ล้านบาท)	(140)	(140)	(141)	(118)	(144)	(144)	(173)	(130)	-25.2%	9.8%	(539)	(591)	9.7%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	2,504	2,504	2,173	1,717	1,713	1,713	1,684	1,727	2.6%	0.6%	8,897	6,838	-23.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(29)	(28)	(28)	(25)	(27)	(24)	(24)	(24)	0.5%	-3.4%	(110)	(99)	-10.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,475	2,475	2,145	1,692	1,687	1,689	1,660	1,704	2.6%	0.7%	8,787	6,739	-23.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(216)	(221)	(224)	(227)	(219)	(213)	(210)	(200)	-4.8%	-11.9%	(888)	(842)	-5.2%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,270	2,267	1,939	1,486	1,489	1,495	1,474	1,521	3.2%	2.4%	7,961	5,979	-24.9%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(3,700)	(2,200)	(12,200)	(1,000)	(400)	(1,800)	(300)	1,800	NM	NM	(19,100)	(700)	-96.3%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(1,430)	67	(10,261)	486	1,089	(305)	1,174	3,321	182.9%	583.7%	(11,139)	5,279	NM
EPS	(0.18)	0.01	(1.28)	0.06	0.14	(0.04)	0.15	0.42	182.9%	583.7%	(1.39)	0.66	NM
Gross Profit Margin (%)	94.7%	94.7%	93.9%	93.6%	92.2%	92.2%	90.7%	93.0%			94.3%	92.0%	
SG&ASales (%)	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%			1.2%	1.3%	
Net Profit Margin (%)	-54.1%	2.5%	-443.6%	26.5%	58.7%	-16.4%	63.2%	178.8%			-118.0%	71.1%	
Norm Profit Margin (%)	85.8%	85.7%	83.8%	81.0%	80.2%	80.5%	79.4%	81.9%			84.4%	80.5%	

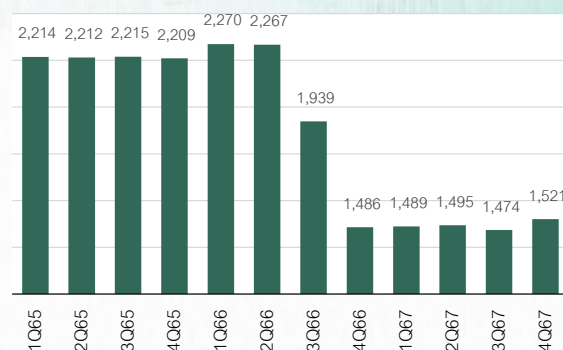
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ค่าเช่า (ล้านบาท)



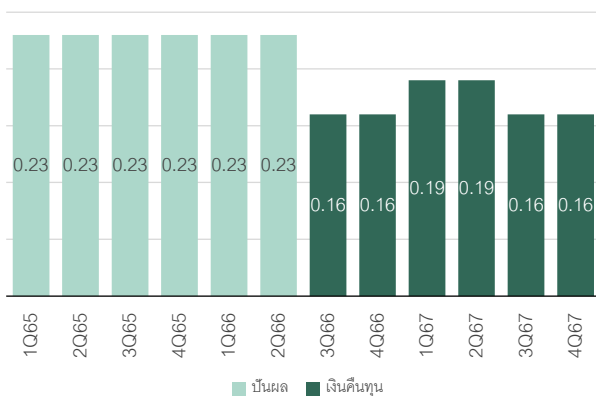
ที่มา:

กำไรจากการลงทุนสุทธิ (ล้านบาท)



ที่มา:

เงินปันผลและเงินคืนทุน (บาท/หน่วย)



ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) ความเสี่ยงจากการที่ TTTBB ซึ่งเป็นผู้เช่าทรัพย์สินหลักไม่สามารถชำระค่าเช่าให้กองทุนได้ตามกำหนด
- 2) กองทุนจะมีรายได้หลัก จากการทำสัญญาให้เช่าทรัพย์สิน ซึ่งมีกำหนดสิ้นสุดปี 2581 หากไม่สามารถต่อสัญญาได้จะกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ
- 3) กองทุนฯ มีหนี้ที่อัตราดอกเบี้ยลอยตัว หากดอกเบี้ยมีทิศทางเป็นขาขึ้น จะกระทบต่อดอกเบี้ยจ่ายและกำไรได้

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ 3BBIF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ค่าเช่า	9,437	7,429	7,504	7,616
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(539)	(591)	(571)	(576)
กำไรขั้นต้น	8,897	6,838	6,932	7,040
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(127)	(114)	(114)	(115)
กำไรจากการดำเนินงาน	8,771	6,724	6,818	6,925
รายได้อื่น	78	97	104	124
ค่าใช้จ่ายอื่น	(17)	(15)	(15)	(15)
ดอกเบี้ยจ่าย	(888)	(842)	(404)	(339)
กำไรก่อนหักภาษี	7,945	5,964	6,503	6,695
ภาษีเงินได้	(1)	(0)	(1)	(1)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,944	5,964	6,502	6,694
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(11,139)	5,279	6,517	6,709
รายการพิเศษ	(19,100)	(700)	-	-
กำไรปกติ	7,961	5,979	6,517	6,709
EPS	(1.39)	0.66	0.81	0.84
Norm EPS	1.00	0.75	0.81	0.84
การเติบโตของรายได้ค่าเช่า (YoY%)	-8.1%	-21.3%	1.0%	1.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-8.6%	-23.3%	1.4%	1.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	94.3%	92.0%	92.4%	92.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	92.9%	90.5%	90.9%	90.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ค่าเช่า	1,857	1,857	1,857	1,857
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(144)	(144)	(173)	(130)
กำไรขั้นต้น	1,713	1,713	1,684	1,727
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(27)	(24)	(24)	(24)
รายได้ค่าเช่า(ค่าใช้จ่าย)อื่น	22	19	24	17
ดอกเบี้ยจ่าย	(219)	(213)	(210)	(200)
กำไรก่อนหักภาษี	1,489	1,495	1,474	1,521
ภาษีเงินได้	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,489	1,495	1,474	1,521
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,089	(305)	1,174	3,321
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	1,089	(305)	1,174	3,321
ยอดขาย (QoQ%)	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-0.2%	0.0%	-1.7%	2.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-0.3%	0.1%	-1.7%	2.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	76.4	76.4	78.9	79.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	76.4	76.4	78.9	79.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	36.6	28.9	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	NM	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	NM	NM	NM	NM
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.20	0.18	0.15	0.12
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.18	0.15	0.11	0.09
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-12.4%	6.6%	8.2%	8.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-14.6%	7.9%	9.6%	9.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ 3BBIF (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(11,139)	5,279	6,517	6,709
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
กำไร/ขาดทุน จากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์	-	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจากการซื้อขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	341	1,305	(30)	299
อื่นๆ	817	748	404	339
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	18,566	1,188	(23)	(20)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,585	8,520	6,869	7,328
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,150)	(1,300)	(1,515)	(1,739)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(866)	(825)	(404)	(339)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(1,280)	(5,600)	(4,080)	-
ลด จ่ายปันผล	(5,520)	-	-	(5,744)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(8,816)	(7,725)	(5,999)	(7,821)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(231)	795	869	(493)
กระแสเงินสดสุทธิ	4	799	1,668	1,175
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4	799	1,668	1,175
เงินลงทุนในหลักทรัพย์สินทรัพย์ถาวร	75,700	75,000	75,000	75,000
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,175	2,964	2,994	2,694
ลูกหนี้การค้า	515	0	1	1
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14	16	17	17
สินทรัพย์รวม	80,408	78,779	79,680	78,887
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,052	1,031	1,010	991
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	1,300	779	779	779
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	10,848	10,082	8,567	6,828
หนี้สินรวม	13,200	11,892	10,355	8,597
ทุนเรียกชำระแล้ว	75,404	69,804	65,724	65,724
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	(8,196)	(2,917)	3,600	4,566
ส่วนของผู้ถือหุ้น	67,208	66,887	69,324	70,290
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	80,408	78,779	79,680	78,887
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
จำนวนทรัพย์สิน	1,680,500	1,680,500	1,680,500	1,680,500
1. ทรัพย์สินหลัก	1,344,400	1,344,400	1,344,400	1,344,400
2. ทรัพย์สินรอง	336,100	336,100	336,100	336,100
รายได้ค่าเช่า	10,269	7,429	7,504	7,616
1. สัญญาหลัก	7,319	7,429	7,504	7,616
2. สัญญาประกันรายได้สำหรับทรัพย์สินรอง	2,117	-	-	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส