

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



พลิกเป็นมีกำไรได้แล้วใน 3Q66

JMART พลิกเป็นมีกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ที่ 293 ล้านบาท ดีขึ้นกว่า 2Q66 ที่ขาดทุนสุทธิ 611 ล้านบาท แต่ยังต่ำกว่างวด 3Q65 ที่มีกำไรสุทธิ 563 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่ามีกำไรปกติที่ 101 ล้านบาท (-64% QoQ, -67% YoY) เพราะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น เพื่อสะท้อนการดำเนินงาน 3Q66 และการปรับลดกำไรของธุรกิจบริหารหนี้ ทำให้เราต้องปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2566 – 2567 ของบริษัทลงตาม เหลือ 954 ล้านบาท - 1.4 พันล้านบาทตามลำดับ โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 23.6 บาท แต่คงคำแนะนำ Outperform เพราะ 1) เชื่อว่ากำไรใน 4Q66 จะฟื้นตัวขึ้นจากธุรกิจจำหน่ายมือถือ และธุรกิจบริหารหนี้ ในช่วง High season และ 2) ราคาหุ้นได้ปรับลดลงสะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปมากแล้ว (-63% YTD)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	11,793	13,920	14,107	15,642	16,481
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,468	1,795	(317)	1,385	1,479
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,108	1,206	954	1,385	1,479
EPS (บาท)	1.79	1.26	(0.22)	0.95	1.02
DPS (บาท)	1.61	1.11	0.30	0.80	1.10
PER (เท่า)	8.6	12.2	NM	16.1	15.1
Dividend Yield (%)	10.5%	7.3%	2.0%	5.2%	7.2%
BVS (บาท)	19.4	21.6	20.9	22.0	23.0
PBV (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 16.20/13.10 บาท
 แนวต้าน : 25.25 บาท

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

🕒 13 พฤศจิกายน 2566

JMART

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.60
Upside (%)	54.2
Dividend yield (%)	5.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-0.22	0.49	n/a
2567F	0.95	1.35	-30%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	35.73
S&P	10.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดี
Anti-corruption	ประกาศเจตนากรม

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น กดดันกำไรปกติ 3Q66

JMART พลิกมามีกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 293 ล้านบาท จากที่เคยขาดทุนสุทธิ 282 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน แต่ยังคงลดลง 48% YoY จาก 3Q65 ที่มีกำไร 563 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ 192 ล้านบาท (กำไรจากการปรับมูลค่า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน, กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากสินทรัพย์ทางการเงิน และกำไรจากการขายเงินลงทุน) พบว่ามีกำไรปกติในงวด 3Q66 ที่ 101 ล้านบาท (-64% QoQ, -67% YoY) โดยประเด็นสำคัญที่กดดันกำไรปกติในงวด 3Q66 แม้รายได้ได้เพิ่มเป็น 3.5 พันล้านบาท (+8% QoQ, +3% YoY) เป็นเพราะ:

- ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้ามือถือมีรายได้ที่ 2.2 พันล้านบาท (+11% QoQ, -2% YoY) ตามยอดขายที่ลดลงจากช่องทางจำหน่ายผ่าน SINGER
- ธุรกิจติดตามหนี้ (JMT) มีรายได้โตขึ้นเป็น 1.1 พันล้านบาท (+3% QoQ, +10% YoY)
- ธุรกิจให้เช่าพื้นที่และอื่นๆมีรายได้ 202 ล้านบาท (+7% QoQ, +29% YoY)

แต่รายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้น กลับถูกหักล้างจาก 1) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มเป็น 709 ล้านบาท (+17% QoQ, +29% YoY) จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นของ JMT และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มเป็น 288 ล้านบาท (+10% QoQ, +81% YoY) จากทั้งหนี้สินที่เพิ่ม เพื่อยุติธุรกิจ และอัตราดอกเบี้ยที่ขยับสูงขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M65	9M66	%YoY
รายได้	3,513	3,271	3,436	3,700	3,377	3,265	3,529	8.1%	2.7%	10,220	10,171	-0.5%
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	2,360	2,110	2,256	2,478	2,148	1,977	2,200	11.3%	-2.4%	6,726	6,325	-6.0%
-ธุรกิจติดตามหนี้	1,018	1,025	1,023	1,033	1,049	1,099	1,127	2.5%	10.1%	3,066	3,274	6.8%
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	134	136	157	190	181	189	202	6.8%	28.6%	427	572	33.7%
กำไรขั้นต้น	1,066	1,072	1,095	1,077	1,122	1,137	1,138	0.1%	3.9%	3,233	3,397	5.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(581)	(505)	(600)	(588)	(650)	(608)	(709)	16.6%	18.1%	(1,685)	(1,966)	16.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	485	567	495	490	473	529	429	-18.9%	-13.3%	1,548	1,431	-7.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า	0	(0)	35	62	132	126	111	-11.5%	220.6%	34	369	NM
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	42	68	59	79	(175)	(556)	58	NM	-2.3%	169	(673)	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(160)	(168)	(156)	(222)	(227)	(263)	(288)	9.8%	84.2%	(485)	(777)	60.3%
รายการพิเศษ	(21)	48	253	309	(570)	(893)	192	NM	-24.4%	280	(1,271)	NM
กำไรสุทธิ	325	389	563	517	(295)	(611)	293	NM	-48.0%	1,278	(613)	NM
กำไรปกติ	346	341	310	208	275	282	101	-64.0%	-67.3%	998	658	-34.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับประมาณการ สะท้อนการดำเนินงานที่ฟื้นช้า

เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานโดยรวมช่วง 9M66 ที่ฟื้นช้ากว่าคาด โดยมีกำไรปกติรวม 658 ล้านบาท เมื่อเทียบกับคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราที่ 1.2 พันล้านบาท และการปรับลดกำไรของธุรกิจติดตามหนี้ไปแล้ว ทำให้เราต้องปรับคาดการณ์กำไรปกติปี 2566 – 2567 ของ JMART ลงจากเดิมเฉลี่ย 21% เหลือ 954 ล้านบาท และ 1.4 พันล้านบาท ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

	2566F			2567F		
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	14,168	14,107	-0.4%	16,162	15,642	-3.2%
ต้นทุน	(9,216)	(9,497)	3.0%	(10,251)	(10,184)	-0.7%
กำไรขั้นต้น	4,951	4,610	-6.9%	5,912	5,458	-7.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,607)	(2,836)	8.8%	(2,748)	(2,972)	8.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า	416	438	5.2%	471	477	1.4%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	(765)	(611)	-20.1%	344	351	2.0%
กำไรสุทธิ	(250)	(317)	NM	1,753	1,385	-21.0%
กำไรปกติ	1,213	954	-21.3%	1,753	1,385	-21.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ประเมินด้วยวิธี Sum of the Part ที่คิดส่วนลดจาก NAV 30%) อยู่ที่ 23.60 บาท (อิงราคาเป้าหมายของ JMT ของเราที่ 45.00 บาท และ SINGER ที่ 7.50 บาท ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยจาก IAA consensus ก่อนหน้านี้)

ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ JMART เพราะ 1) เชื่อว่าผลการดำเนินงานใน 4Q66 มีแนวโน้มที่สดใสขึ้น จากรายได้ที่จะโตขึ้นในทุกๆธุรกิจ คือการจัดจำหน่ายมือถือ (ธุรกิจหลัก) การติดตามหนี้ (ธุรกิจรอง) และพื้นที่ให้เช่า (ธุรกิจรอง) รวมทั้งส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จาก บ.ร่วม ที่คาดจะเริ่มดีขึ้นทั้งจากกลุ่ม SINGER และ BNN (สุกั๊ตน้อย) ที่จะมีการโตขึ้นตามการขยายสาขาเพิ่ม, 2) เป็นหุ้นที่คาดจะได้ประโยชน์จากมาตรการระเป่าเงินดิจิทัลตั้งแต่ต้นปี 2567 และ 3) ราคาหุ้นปรับลดลงมาสะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปมากแล้ว (-60% YTD) โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย Norm PER ปี 2566 ที่ 23 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ICT ที่ 31 เท่า

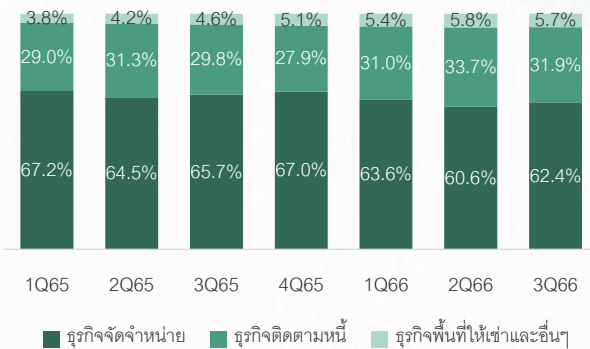
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M65	9M66	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	3,513	3,271	3,436	3,700	3,377	3,265	3,529	8.1%	2.7%	10,220	10,171	-0.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,447)	(2,199)	(2,340)	(2,623)	(2,255)	(2,128)	(2,391)	12.4%	2.2%	(6,986)	(6,774)	-3.0%
กำไรขั้นต้น	1,066	1,072	1,095	1,077	1,122	1,137	1,138	0.1%	3.9%	3,233	3,397	5.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(581)	(505)	(600)	(588)	(650)	(608)	(709)	16.6%	18.1%	(1,685)	(1,966)	16.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	485	567	495	490	473	529	429	-18.9%	-13.3%	1,548	1,431	-7.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	0	(0)	35	62	132	126	111	-11.5%	220.6%	34	369	974.6%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	42	68	59	79	(175)	(556)	58	NM	-2.3%	169	(673)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	325	389	563	517	(295)	(611)	293	NM	-48.0%	1,278	(613)	NM
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(21)	48	253	309	(570)	(893)	192	NM	-24.4%	280	(1,271)	NM
กำไรปกติ (ล้านบาท)	346	341	310	208	275	282	101	-64.0%	-67.3%	998	658	-34.0%
EPS	0.23	0.27	0.40	0.36	(0.21)	(0.43)	0.20	NM	-49.1%	0.90	(0.43)	NM
Gross Profit Margin (%)	30.3	32.8	31.9	29.1	33.2	34.8	32.2			31.6	33.4	
SG&ASales (%)	16.5	15.4	17.5	15.9	19.2	18.6	20.1			16.5	19.3	
Net Profit Margin (%)	9.3	11.9	16.4	14.0	(8.7)	(18.7)	8.3			12.5	(6.0)	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้



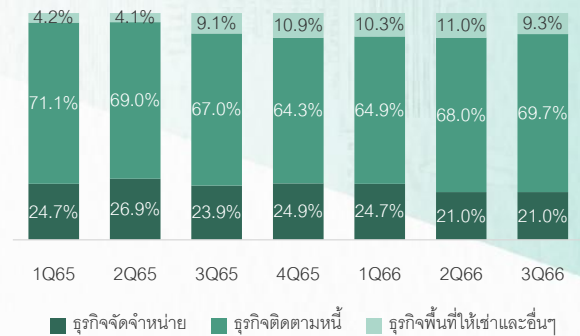
ที่มา: JMART

การประเมินมูลค่า JMART

(บาท)	ราคาเป้าหมาย	จำนวนหุ้น	% ที่ JMART ถือหุ้น	จำนวนหุ้น ที่ JMART ถือ	NAV ในส่วนของ JMART
		(ล้านบาท)		(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
J	2.63	1,141	66.69%	761	2,001
JMT	45.00	1,460	53.63%	783	35,225
SINGER*	7.50	829	25.40%	211	1,579
ธุรกิจจัดจำหน่าย					2,988
อื่นๆ					7,449
รวม					49,242
จำนวนหุ้นของ JMART ทั้งหมด					1,458
NAV/หุ้น					33.8
ราคาเป้าหมายของ JMART (ให้ส่วนลด 30% จาก NAV)					23.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรขั้นต้น (ก่อนตัดรายการระหว่างกัน)



ที่มา: JMART

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อการจัดเก็บหนี้และการจัดเก็บกระแสเงินสดของบริษัทได้
2. กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ JMART

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	13,920	14,107	15,642	16,481
ต้นทุนขาย	(9,609)	(9,497)	(10,184)	(10,756)
กำไรขั้นต้น	4,311	4,610	5,458	5,725
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,273)	(2,836)	(2,972)	(3,049)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,038	1,775	2,486	2,676
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบ.ร่วมค้าและบ.ร่วม	344	(174)	828	946
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	754	843	933	977
ดอกเบี้ยจ่าย	(706)	(1,075)	(1,281)	(1,354)
กำไรก่อนหักภาษี	3,018	809	2,967	3,246
ภาษีเงินได้	(403)	(162)	(445)	(487)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,615	647	2,522	2,759
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(820)	(964)	(1,136)	(1,294)
กำไรสุทธิ	1,795	(317)	1,385	1,465
กำไรปกติ	1,206	954	1,385	1,465
EPS	1.26	(0.22)	0.95	1.01
Norm EPS	0.85	0.66	0.95	1.01
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	18.0%	1.3%	10.9%	5.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.8%	-12.9%	40.1%	7.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.0%	32.7%	34.9%	34.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.6%	12.6%	15.9%	16.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	3,436	3,700	3,377	3,265
ต้นทุนขาย	(2,340)	(2,623)	(2,255)	(2,128)
กำไรขั้นต้น	1,095	1,077	1,122	1,137
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(600)	(588)	(650)	(608)
ดอกเบี้ยจ่าย	(156)	(222)	(227)	(263)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	94	141	(43)	(430)
กำไรก่อนหักภาษี	876	917	(73)	(219)
ภาษีเงินได้	(98)	(130)	(1)	(122)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	778	787	(74)	(341)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(214)	(270)	(221)	(270)
กำไรสุทธิ	563	517	(295)	(611)
รายการพิเศษ	253	309	(570)	(893)
กำไรปกติ	310	208	275	282
ยอดขาย (QoQ%)	5.0%	7.7%	-8.7%	-3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	31.9%	29.1%	33.2%	34.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-12.7%	-1.1%	-3.4%	11.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.10	1.17	1.24	1.13
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.92	1.00	1.07	0.97
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	12.72	13.36	16.24	17.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.36	6.28	6.34	6.60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.78	19.57	20.57	21.30
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.80	0.89	0.89	0.91
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.10	0.10	0.09	0.10
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.04	(0.01)	0.02	0.02
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.06	(0.01)	0.04	0.04

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ JMART (ต่อ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,018	809	2,967	3,246
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(2,656)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	674	744	788	826
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,945)	(6,115)	(2,957)	(4,230)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(909)	(4,563)	797	(159)
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(594)	500	100	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(383)	(190)	(190)	(190)
อื่นๆ	(1,774)	88	(805)	(701)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,134)	208	(1,085)	(1,081)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	136	12	(384)	633
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	5,348	2,386	1,864	1,520
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	30	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้นและอื่นๆ	2,837	(1)	13	24
ลด จ่ายปันผล	(2,764)	(961)	(947)	(1,311)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	5,557	1,465	547	866
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,514	(2,890)	259	(373)
กระแสเงินสดสุทธิ	4,011	1,121	1,380	1,007

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,011	1,121	1,380	1,007
ลูกหนี้การค้า	1,125	987	939	989
สินค้าคงเหลือ	1,427	1,598	1,614	1,646
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,950	7,478	7,864	8,263
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	982	984	968	936
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	12,259	11,606	11,889	12,066
สินทรัพย์รวม	55,401	57,519	60,470	64,164
เจ้าหนี้การค้า	480	490	500	510
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,247	1,243	1,116	1,175
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	6,126	7,814	7,924	8,863
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,767	17,475	18,859	20,097
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	16,094	16,850	18,269	19,533
หนี้สินรวม	24,620	27,023	28,399	30,645
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,427	1,457	1,457	1,457
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,255	14,255	14,255	14,255
กำไรสะสม	2,129	850	1,289	1,443
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,781	30,497	32,072	33,519
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,401	57,519	60,470	64,164
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
รายได้แบ่งตามธุรกิจ	13,920	14,107	15,642	16,481
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	9,561	9,047	10,137	10,582
-ธุรกิจติดตามหนี้	4,069	4,683	5,090	5,443
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	290	377	415	456

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส