

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ธุรกิจหลัก ธุรกิจรองอ่อนแอ กดดันกำไรปกติ 2Q67

JMART มีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 340 ล้านบาท (+44% QoQ) และดีขึ้นจากที่เคยขาดทุนสุทธิ 611 ล้านบาทใน 2Q66 ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 138 ล้านบาท (-24% QoQ, -55% YoY) กำไรที่ต่ำลง QoQ และ YoY เพราะทั้งธุรกิจหลัก (Jmart Mobile) และธุรกิจรอง (JMT) อ่อนแอลง จากรายได้ลดลง แต่มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

กำไรปกติ 1H67 มีสัดส่วนเพียง 28% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเรา เราจึงต้องปรับประมาณการกำไรปี 2567 - 68 ลงจากเดิมเฉลี่ย 21% ส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดจาก 14.20 บาท เหลือ 11.90 บาท (SOTP) คงแนะนำ "Neutral" แนวโน้มของทั้ง Jmart Mobile และ JMT ใน 3Q67 ยังดูไม่สดใส จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ แต่ยังมี upside จาก JMT ที่อยู่ระหว่างเจรจาร่วมทุนกับสถาบันการเงิน เพื่อจัดตั้ง บ.ใหม่ ที่ทำธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งคาดจะแล้วเสร็จใน 4Q67

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	13,920	13,743	14,012	14,906	15,869
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,795	(447)	731	1,159	1,341
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,206	929	731	1,159	1,341
Norm EPS (บาท)	0.85	0.64	0.50	0.79	0.91
DPS (บาท)	1.11	-	0.80	1.10	1.10
Norm PER (เท่า)	14.1	18.7	24.0	15.1	13.1
Dividend Yield (%)	9.3%	0.0%	6.7%	9.2%	9.2%
BVS (บาท)	21.6	22.5	22.9	23.5	24.0
PBV (เท่า)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways down

แนวรับ : 9.30 บาท

แนวต้าน : 13.70/14.40 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกพูนกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกพูนกับ SET INDEX



14 สิงหาคม 2567

# JMART

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 11.90

ราคาเป้าหมาย (บาท) 11.90

Upside (%) -

Dividend yield (%) 6.7

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.50	0.76	-34%
2568F	0.79	0.85	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

## ธุรกิจหลักและธุรกิจรองอ่อนแอ กดดันกำไรปกติ 2Q67

JMART มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 340 ล้านบาท (+44% QoQ และดีขึ้นจากที่ขาดทุนสุทธิ 611 ล้านบาท ใน 2Q66) ซึ่งรวมรายการพิเศษ 202 ล้านบาท (กำไรจากการปรับมูลค่าธุรกรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 166 ล้านบาท, กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทางการเงิน 26 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุน 10 ล้านบาท) หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่ามีกำไรปกติในงวด 2Q67 ที่ 138 ล้านบาท (-24% QoQ, -55% YoY)

ปัจจัยหลักที่กดดันให้กำไรปกติชะลอลงแรงทั้ง QoQ และ YoY คือ

- 1) รายได้ขายและบริการอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (-8% QoQ, +0.5% YoY) เป็นผลจากธุรกิจจัดจำหน่าย (Jmart Mobile) ที่สร้างรายได้หลักชะลอลงเหลือ 2.0 พันล้านบาท (-11% QoQ, -1% YoY) และธุรกิจติดตามหนี้ (JMT) ที่เป็นรายได้รอง มีรายได้ที่ 1.1 พันล้านบาท (-4% QoQ, +4% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐอย่าง Easy E-receipt เหมือนใน 1Q67 บวกกับกำลังซื้อยังอ่อนแอ และความสามารถในการชำระหนี้ที่ต่ำลง
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 34.8% ในงวด 2Q67 และ 33.8% ในงวด 1Q67 เหลือ 33.3% จากต้นทุนบริการของ JMT ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจและค่าใช้จ่ายทางกฎหมายในการดำเนินคดีกับลูกหนี้ผิดนัดชำระ
- 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริการเพิ่ม (+7% QoQ, +35% YoY) ส่วนใหญ่มาจากการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss-ECL) ของ JMT

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H66	1H67	%YoY
รายได้	3,377	3,265	3,529	3,572	3,575	3,282	-8.2%	0.5%	6,642	6,857	3.2%
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	2,148	1,977	2,200	2,164	2,203	1,954	-11.3%	-1.2%	4,125	4,157	0.8%
-ธุรกิจติดตามหนี้	1,049	1,099	1,127	1,192	1,194	1,141	-4.4%	3.8%	2,148	2,335	8.7%
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	181	189	202	216	177	187	5.8%	-0.8%	370	365	-1.4%
กำไรขั้นต้น	1,122	1,137	1,138	1,208	1,209	1,093	-9.6%	-3.8%	2,259	2,303	1.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(650)	(608)	(709)	(765)	(768)	(820)	6.7%	35.0%	(1,257)	(1,589)	26.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	473	529	429	443	441	273	-38.1%	-48.4%	1,002	714	-28.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า	132	126	111	152	82	146	78.6%	15.7%	258	227	-11.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	(175)	(556)	58	42	51	87	69.2%	-115.6%	(731)	138	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(227)	(263)	(288)	(292)	(288)	(271)	-5.8%	3.4%	(489)	(560)	14.4%
รายการพิเศษ	(655)	(919)	192	7	56	202	261.9%	-122.0%	(1,574)	258	NM
กำไรสุทธิ	(295)	(611)	293	166	236	340	44.0%	-155.6%	(906)	576	NM
กำไรปกติ	360	308	101	159	180	138	-23.5%	-55.3%	668	318	NM

# EQUITY TALK

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ปรับลดประมาณการกำไรสะท้อนการดำเนินงาน 1H67

กำไรปกติในช่วง 1H67 อยู่ที่ 318 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียง 28% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2567 – 68 ของ JMART ลง สะท้อนการดำเนินงานของ Jmart Mobile และ JMT ที่ยังอ่อนแอ และคาดจะชะลอลงต่ออีกใน 3Q67 ที่เป็นช่วง Low season ของธุรกิจ โดยการปรับลดสมมติฐานรายได้ลดลง แต่ปรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ประมาณการกำไรปี 2567 – 68 ลดลงจากเดิมเฉลี่ย 21% เหลือ 731 ล้านบาท (-21% YoY) และ 1.2 พันล้านบาท (+59% YoY) ตามลำดับ

### สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

	2567F			2568F		
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	14,385	14,012	-2.6%	15,266	14,906	-2.4%
ต้นทุน	(9,345)	(9,367)	0.2%	(9,873)	(9,613)	-2.6%
กำไรขั้นต้น	5,039	4,645	-7.8%	5,394	5,293	-1.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,992)	(3,083)	3.0%	(3,160)	(3,205)	1.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า	401	481	20.0%	461	461	0.0%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	403	327	-19.0%	481	422	-12.3%
กำไรปกติ	1,131	731	-35.4%	1,250	1,159	-7.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ กำไรปกติ ไม่รวมรายการกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน, กำไรจากการขายเงินลงทุน และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์ทางการเงิน

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ประเมินด้วยวิธี Sum of the Part ที่คงการให้ส่วนลดจาก NAV 30%) ปรับลดจาก 14.20 บาท เหลือ 11.90 บาท (อิงราคาเป้าหมาย ของ JMT ที่ 10.70 บาท ซึ่งยังไม่รวม upside จากการเจรจาหุ้นกับ บ.ในเครือสถาบันการเงิน แห่งหนึ่ง เพื่อจัดตั้งบริษัทใหม่ที่ทำธุรกิจบริหารสินทรัพย์ เช่นเดียวกับที่เคยจับมือกับ บ.ในเครือ KBANK

ดังนั้นแม้แนวโน้มธุรกิจหลัก (Jmart Mobile) และธุรกิจรอง (JMT) ในปี 2567 ยังชะลอตามกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่เราคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ JMART เพราะยังมี upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการจาก บ.ร่วมทุน ที่คาดจะเจรจาและจัดตั้งแล้วเสร็จใน 4Q67

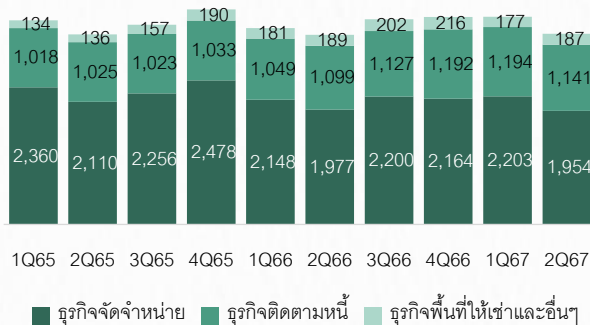
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H66	1H67	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	3,377	3,265	3,529	3,572	3,575	3,282	-8.2%	0.5%	6,642	6,857	3.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,255)	(2,128)	(2,391)	(2,364)	(2,365)	(2,189)	-7.5%	2.9%	(4,383)	(4,554)	3.9%
กำไรขั้นต้น	1,122	1,137	1,138	1,208	1,209	1,093	-9.6%	-3.8%	2,259	2,303	1.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(650)	(608)	(709)	(765)	(768)	(820)	6.7%	35.0%	(1,257)	(1,589)	26.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	473	529	429	443	441	273	-38.1%	-48.4%	1,002	714	-28.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	132	126	111	152	82	146	78.6%	15.7%	258	227	-11.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	(175)	(556)	58	42	51	87	69.2%	NM	(731)	138	NM
<b>กำไรสุทธิ (ล้านบาท)</b>	<b>(295)</b>	<b>(611)</b>	<b>293</b>	<b>166</b>	<b>236</b>	<b>340</b>	<b>44.0%</b>	<b>NM</b>	<b>(906)</b>	<b>576</b>	<b>NM</b>
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(655)	(919)	192	7	56	202	261.9%	NM	(1,574)	258	NM
<b>กำไรปกติ (ล้านบาท)</b>	<b>360</b>	<b>308</b>	<b>101</b>	<b>159</b>	<b>180</b>	<b>138</b>	<b>-23.5%</b>	<b>-55.3%</b>	<b>668</b>	<b>318</b>	<b>NM</b>
EPS	(0.21)	(0.43)	0.20	0.11	0.16	0.23	44.0%	NM	(0.63)	0.39	NM
Gross Profit Margin (%)	33.2	34.8	32.2	33.8	33.8	33.3			34.0	33.6	
SG&A/Sales (%)	19.2	18.6	20.1	21.4	21.5	25.0			18.9	23.2	
Net Profit Margin (%)	(8.7)	(18.7)	8.3	4.6	6.6	10.4			(13.6)	8.4	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## รายได้แบ่งตามธุรกิจ



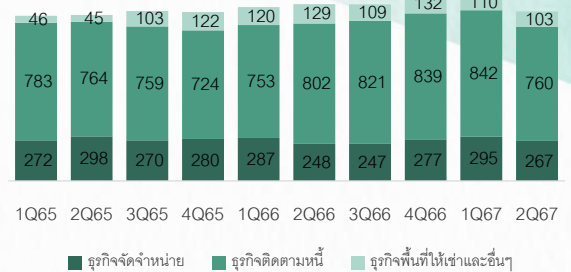
ที่มา: JMART

## การประเมินมูลค่า JMART

(บาท)	ราคาเป้าหมาย	จำนวนหุ้น	% ที่ JMART ถือหุ้น	จำนวนหุ้น ที่ JMART ถือ	NAV ในส่วนของ JMART
		(ล้านหุ้น)		(ล้านหุ้น)	(ล้านบาท)
JMT	10.70	1,460	53.84%	786	8,409
J					2,714
SINGER					4,237
ธุรกิจจัดจำหน่าย					1,487
อื่นๆ					8,181
<b>รวม</b>					<b>25,027</b>
จำนวนหุ้นของ JMART ทั้งหมด					1,472
NAV/หุ้น					17.0
ราคาเป้าหมายของ JMART (ให้ส่วนลด 30% จาก NAV)					11.90

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กำไรขั้นต้น (ก่อนตัดรายการระหว่างกัน)



ที่มา: JMART

## ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อ การรับจ้างจัดเก็บหนี้ และการจัดเก็บกระแสเงินสดของบริษัทได้
2. กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ JMART

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	13,743	14,012	14,906	15,869
ต้นทุนขาย	(9,138)	(9,367)	(9,613)	(10,155)
กำไรขั้นต้น	4,605	4,645	5,293	5,715
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,731)	(3,083)	(3,205)	(3,380)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,875	1,562	2,089	2,334
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบ.ร่วมค้าและบ.ร่วม	(110)	808	883	889
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	842	770	795	808
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,069)	(1,211)	(1,156)	(989)
กำไรก่อนหักภาษี	985	1,929	2,610	3,042
ภาษีเงินได้	(386)	(386)	(522)	(608)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	599	1,543	2,088	2,434
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,046)	(812)	(930)	(1,093)
กำไรสุทธิ	(447)	731	1,159	1,341
กำไรปกติ	929	731	1,159	1,341
EPS	(0.31)	0.50	0.79	0.91
Norm EPS	0.64	0.50	0.79	0.91
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.3%	2.0%	6.4%	6.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-8.0%	-16.7%	33.7%	11.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.5%	33.2%	35.5%	36.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.6%	11.2%	14.0%	14.7%
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>				
	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>	<b>2Q67</b>
ยอดขาย	3,529	3,572	3,575	3,282
ต้นทุนขาย	(2,391)	(2,364)	(2,365)	(2,189)
กำไรขั้นต้น	1,138	1,208	1,209	1,093
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(709)	(765)	(768)	(820)
ดอกเบี้ยจ่าย	(288)	(292)	(288)	(271)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	169	194	133	233
กำไรก่อนหักภาษี	704	573	549	670
ภาษีเงินได้	(141)	(122)	(112)	(124)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	563	451	438	546
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(270)	(285)	(202)	(206)
กำไรสุทธิ	293	166	236	340
รายการพิเศษ	192	7	56	202
กำไรปกติ	101	159	180	138
ยอดขาย (QoQ%)	8.1%	1.2%	0.1%	-8.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	0.1%	6.2%	0.1%	-9.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-18.9%	3.3%	-0.6%	-38.1%
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	0.76	0.69	0.82
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.85	0.66	0.61	0.73
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.09	16.81	17.18	17.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.34	8.77	8.87	9.18
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.27	17.84	17.95	18.59
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.90	0.76	0.75	0.78
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.11	0.10	0.12	0.09
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	(0.01)	0.01	0.02	0.02
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	(0.01)	0.02	0.03	0.04

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ JMART (ต่อ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	985	1,929	2,610	3,042
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(1,372)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	777	802	840	873
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,502)	(803)	(1,343)	(1,532)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>(1,113)</b>	<b>1,928</b>	<b>2,107</b>	<b>2,383</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(4,390)	100	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(446)	(220)	(190)	(190)
อื่นๆ	59	1,492	(722)	(727)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(5,224)</b>	<b>1,151</b>	<b>(1,102)</b>	<b>(1,107)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	439	(349)	840	(812)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	3,156	(3,427)	(519)	2,170
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	14	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้นและอื่นๆ	2,376	15	27	36
ลด จ่ายปันผล	(1,601)	(515)	(1,325)	(1,619)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>4,370</b>	<b>(4,263)</b>	<b>(977)</b>	<b>(226)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,967)	(1,184)	28	1,050
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>2,044</b>	<b>860</b>	<b>888</b>	<b>1,939</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	2,044	860	888	1,939
สินค้านำมาขาย	827	841	894	952
สินค้าคงเหลือ	1,063	1,073	1,095	1,117
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,654	5,932	6,008	6,175
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,325	1,326	1,280	1,217
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	11,894	12,183	12,364	12,548
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>62,240</b>	<b>59,342</b>	<b>60,471</b>	<b>62,750</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	520	530	541	552
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,917	1,729	1,736	1,795
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	8,785	9,249	10,565	10,073
หนี้สินไม่หมุนเวียน	18,290	14,063	13,095	14,980
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	17,700	13,506	12,562	14,463
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>29,512</b>	<b>25,572</b>	<b>25,937</b>	<b>27,401</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,458	1,472	1,472	1,472
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	16,583	16,583	16,583	16,583
กำไรสะสม	606	822	656	378
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>32,728</b>	<b>33,770</b>	<b>34,534</b>	<b>35,349</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>62,240</b>	<b>59,342</b>	<b>60,471</b>	<b>62,750</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
รายได้แบ่งตามธุรกิจ	13,743	14,012	14,906	15,869
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	8,872	8,885	9,335	9,811
-ธุรกิจติดตามหนี้	4,503	4,755	5,162	5,608
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	368	372	409	450

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส