

EQUITY TALK

3Q67 RESULTS NOTE

กำไร 3Q67 ลดลง QoQ...ยังไม่มีปัจจัยบวกอื่น มีเพียงปันผลระดับดี

กำไรสุทธิงวด 3Q67 เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 27.6%QOQ ถูกกดดันจากทั้งรายการพิเศษที่หลักๆมาจากบันทึกกลับเป็นขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 369 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวลดลง 6.7%QOQ มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ปรับตัวลดลง 12.7%QOQ มาจากโรงไฟฟ้าเซเปียน-เขื่อนน้ำน้อย และโรงไฟฟ้าหงสา ส่วน OUTLOOK แนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 คาดจะปรับตัวลดลงจากงวด 3Q67 ตามช่วงฤดูกาลเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมจะปรับตัวลดลง และผ่านพ้นช่วงฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไปแล้ว

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคงประมาณการ 2567-68 มูลค่าพื้นฐานปี 2568 อยู่ที่ 36 บาท ต่อหุ้น แม้ราคาหุ้นจะปรับฐานลงมาในระดับหนึ่งแล้วจนมี DOWNSIDE จำกัด แต่ภาพรวมธุรกิจของ RATCH ยังขาดปัจจัยบวกขับเคลื่อนราคาหุ้น มีเพียงการจ่ายปันผลสม่ำเสมอในระดับที่ดี DIVIDEND YIELD 5-6% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	5,782	5,167	6,054	6,579	6,958
Norm Profit	5,181	4,200	6,054	6,579	6,958
EPS (บาท)	2.61	2.33	2.73	2.96	3.14
PER (เท่า)	11.4	12.8	10.9	10.0	9.5
DPS (บาท)	1.60	1.60	1.60	1.80	3.80
Dividend Yield (%)	5.4	5.4	5.4	6.1	12.8
BVS (บาท)	49.4	49.3	49.2	50.4	49.6
EV/EBITDA	8.8	12.7	9.7	8.1	9.0
ROE (%)	6.2	4.8	5.7	6.1	6.4
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1450.0	2219.2	2219.2	2219.2	2219.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 25.25/29.50 บาท

แนวต้าน : 34.25 บาท



15 พฤศจิกายน 2567

RATCH

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	29.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
Upside (%)	21.0
Dividend yield (%)	5.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.73	2.82	-3%
2568F	2.96	3.33	-11%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง QoQ... Outlook 4Q67 อ่อนตัว

RATCH รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 27.6% qoq ถูกกดดันจากทั้งรายการพิเศษและกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวลดลง โดยในส่วนของรายการพิเศษในงวดนี้สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 452 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นรายได้พิเศษรวม 30 ล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากการพลิกกลับเป็นขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 369 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 248 ล้านบาท ถึงแม้ในงวดนี้จะบันทึกขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ลดลงเหลือ 83 จาก 218 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวด 3Q67 พบว่าปรับตัวลดลง 6.7% qoq มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ปรับตัวลดลง 12.7% qoq มาอยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากรัฐส่วนแบ่งผลการดำเนินงานที่พลิกเป็นขาดทุนของโรงไฟฟ้าเซเปียน-เซินน้ำน้อย 167.6 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นส่วนแบ่งกำไร 38.20 ซึ่งเป็นผลหลักจากผลกระทบต่อค่าเงินบาทที่แข็งค่า และผลการดำเนินงานปกติที่ลดลงด้วย เช่นเดียวกับส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสา (HPC) ที่ส่วนแบ่งกำไรลดลงมาอยู่ที่ 712.7 ล้านบาท จาก 1.0 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า จากบันทึกขาดทุนจาก Fx และการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าที่ลดลงตาม EAF (Commercial Equivalent Availability Factor) ที่ลดลงเหลือ 92.65% จาก 93.77% แต่ก็ได้โครงการ Paiton มาช่วยหนุนไว้โดยมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 845.9 จาก 554.2 ล้านบาท ตามการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และโรงไฟฟ้าหินกองที่ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 417.9 จาก 222.9 ล้านบาท ตาม Dispatch Factor ที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่ในส่วนของโรงไฟฟ้าหลักของ RATCH ในงวด 3Q67 มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า ได้รับผลบวกจากกลุ่มโรงไฟฟ้าราช-ออสเตรเลีย (RAC) ที่รายได้เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า Townsville เดินเครื่องเพิ่มขึ้น และโรงไฟฟ้าพลังงานลม Collector มีความเร็วลมเฉลี่ยเพิ่มขึ้น QoQ เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าราช เอ็นเนอจี ระยอง (RER) ที่มีรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากราคาค่าก๊าซเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ได้รับค่าซื้อพลังงาน (Energy Payment) เพิ่มขึ้น

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ 9M67 เท่ากับ 5.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 90% ของประมาณการทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

EQUITY TALK

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 โดยแนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 คาดจะปรับตัวลดลงจากงวด 3Q67 ตามช่วงฤดูกาลเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมจะปรับตัวลดลง รวมถึงผ่านพ้นช่วงฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไปแล้วอีกด้วย

การดำเนินการด้าน ESG ของ RATCH

Environment (E): ให้ความสำคัญด้านการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 รวมถึงตั้งเป้าลดความเข้มข้นของก๊าซเรือนกระจก 15% และมีกำลังการผลิตพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น 30% ในปี 2573 ผ่านการดำเนินงานทั้งการการใช้เชื้อเพลิงในโรงไฟฟ้าให้อยู่ในกรอบที่กำหนดไว้ บริหารจัดการทรัพยากรน้ำ ของเสีย คุณภาพอากาศ การจัดการเสียง ให้อยู่ในกรอบที่กำหนดไว้ ตลอดจนการตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมในบริเวณพื้นที่โดยรอบโรงไฟฟ้า และจัดการก๊าซเรือนกระจกผ่านโครงการต่างๆ อาทิ T-VER, โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เป็นต้น

Social Contribution (S) : รับผิดชอบต่อสังคม และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและชุมชนให้มีคุณภาพดีขึ้น และสร้างความผูกพันกับชุมชน โดยมีโครงการต่างๆ เช่น โครงการสนองพระราชดำริสมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้า กรมสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี (อพ.สธ.), โครงการอนุรักษ์ป่า ไร่รักชุมชน, โครงการเสริมทักษะ สร้างอาชีพ สปป.ลาว เป็นต้น อีกทั้งยังให้ความสำคัญด้านการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยมีเป้าหมายการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็นศูนย์

Governance (G): มีการติดตาม ทบทวน และประเมินผลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ อย่างน้อยปีละครั้งเพื่อปรับปรุง พัฒนา และยกระดับมาตรฐาน ให้อยู่ในระดับสากล ส่งผลให้ RATCH ได้รับการรับรอง SET ESG Rating ที่ระดับ AA รวมถึงรางวัลเกียรติคุณการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนมาอย่างต่อเนื่อง

ESG Comment : การประกอบธุรกิจภายใต้หลัก ESG ของ RATCH ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับการยอมรับ และเชื่อถือจากผู้มีส่วนได้เสียและสังคมในวงกว้าง รวมถึงยังมีส่วนช่วยในการดำเนินงานให้บริษัทฯ สามารถติดตามผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านสภาพแวดล้อม ความเสี่ยงด้านความยั่งยืน มาปรับใช้ในการดำเนินงานได้อย่างรวดเร็ว และเหมาะสม รวมทั้งยังสามารถนำเทคโนโลยีมาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในโรงไฟฟ้า ซึ่งช่วยยกระดับความความฉลาดในการทำกำไรได้อีกด้วย

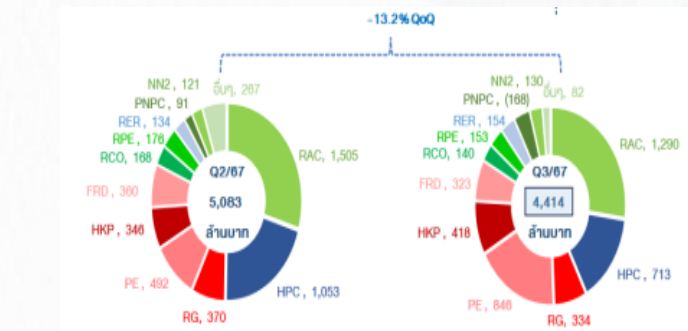
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	22,352	19,119	15,120	11,012	9,459	8,084	9,455	8,160	8,922	9.3%	-5.7%	26,537	35,591	-25.4%
ต้นทุนขาย	-21,107	-18,134	-13,776	-9,311	-7,384	-7,283	-7,978	-6,592	-7,169	8.8%	-2.9%	-21,739	-30,472	-28.7%
กำไรขั้นต้น	1,244	986	1,344	1,701	2,075	801	1,477	1,568	1,753	11.8%	-15.5%	4,798	5,119	-6.3%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-605	-1,003	-620	-715	-686	-1,017	-722	-749	-692	-7.6%	1.0%	-2,164	-2,021	7.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	639	-18	724	986	1,389	-216	755	819	1,060	29.4%	-23.7%	2,634	3,099	-15.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ย่อย	2,229	54	1,358	1,323	551	584	946	2,331	2,034	-12.7%	269.4%	5,312	3,231	64.4%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-267	-155	-177	312	8	-9	121	248	-369	n.m.	n.m.	0	143	n.m.
ดอกเบี้ยจ่าย	-664	-753	-1,025	-1,001	-1,141	-1,277	-1,025	-1,175	-1,124	-4.4%	-1.5%	-3,324	-3,166	5.0%
กำไรสุทธิ	2,248	-242	1,448	2,125	1,182	413	1,537	2,290	1,658	-27.6%	40.3%	5,485	4,755	15.4%
Norm Profit	2,361	-510	1,351	1,487	1,321	40	979	2,260	2,110	-6.7%	59.7%	5,349	4,160	28.6%
EPS (บาท)	1.55	-0.17	1.00	1.47	0.82	0.28	1.06	1.58	1.14	-27.6%	40.3%	3.78	3.28	15.4%
Gross Margin (%)	5.6%	5.2%	8.9%	15.4%	21.9%	9.9%	15.6%	19.2%	19.6%			18.1%	14.4%	
Net Profit Margin (%)	10.1%	-1.3%	9.6%	19.3%	12.5%	5.1%	16.3%	28.1%	18.6%			20.7%	13.4%	

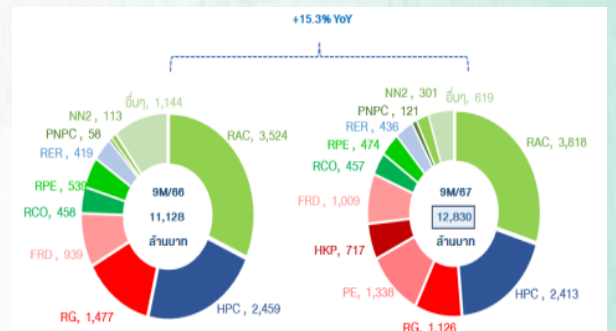
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BREAKDOWN EBIDA รายไตรมาส



ที่มา: RATCH

BREAKDOWN EBIDA งวด 9M67



ที่มา: RATCH

คำแนะนำการลงทุนหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าในไทยและภูมิภาค

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA								
CHINA YANGTZE-A	4.93	27.6	32.4	17.2%	3.1	3.0	19.7	18.7
HUANENG POWER-H	4.13	4.2	4.9	16.7%	0.7	0.6	5.9	5.2
DATANG INTL-PO-H	5.00	1.5	1.9	23.7%	-	-	6.1	5.4
HONGKONG								
CHINA POWER INTE	4.80	3.3	4.4	34.6%	0.7	0.7	7.5	6.2
CHINA RES POWER	4.72	18.6	25.2	35.4%	0.9	0.8	6.0	5.5
CLP HOLDINGS	4.17	66.3	74.9	13.0%	1.6	1.5	14.9	14.2
KOREA								
KOREA ELEC POWER	4.80	22200.0	26400.0	18.9%	0.4	0.3	4.9	2.9
JAPAN								
ELECTRIC POWER D	3.00	2674.0	2468.0	-7.7%	0.4	0.4	9.2	7.6
CHUBU ELEC POWER	3.40	1704.0	2008.0	17.8%	0.5	0.5	7.0	7.8
CHUGOKU ELEC PWR	3.50	1088.5	1275.0	17.1%	0.6	0.5	7.0	6.0
MALAYSIA								
TENAGA NASIONAL	4.32	14.4	16.4	13.7%	1.4	1.3	20.3	17.5
PETRONAS GAS BHD	3.67	17.6	18.4	4.7%	2.5	2.4	18.3	17.9
INDIA								
POWER GRID CORP	3.15	316.3	328.2	3.8%	3.2	3.0	17.5	16.7
NTPC LTD	4.29	397.7	444.9	11.9%	2.3	2.1	17.5	15.7
NIPCO LTD	3.20	82.4	97.7	18.6%	2.0	1.9	21.6	17.2
PHILIPPINES								
FIRST GEN CORP OR	5.00	18.0	30.8	71.1%	-	-	4.4	3.9
ABOTIZ POWER	4.56	37.5	47.0	25.3%	1.3	1.2	8.4	7.8
THAILAND								
RATCHABURI ELEC	Underperform	29.75	36.00	21.0%	0.6	0.6	11.6	10.8
ELEC GENERATING	Underperform	113.00	120.00	6.2%	0.5	0.5	8.4	6.8
GLOBAL POWER SYNERGY	Underperform	41.25	54.00	30.9%	1.0	0.9	30.7	18.2
GULF ENERGY	Outperform	63.25	70.00	10.7%	4.7	4.4	40.4	34.5
CH POWER	Neutral	3.30	4.40	33.3%	0.9	0.9	21.4	17.3
BANPU POWER	Underperform	11.50	13.00	13.0%	0.6	0.6	12.1	10.1
B.GRIMM POWER	Underperform	20.40	30.00	47.1%	1.0	0.9	26.8	22.7
					1.4	1.3	11.9	11.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงไฟฟ้า (UNPLANNED SHUTDOWN)
2. โครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK) อาทิ ลาว อินโดนีเซีย เวียดนาม ฟิลิปปินส์ ญี่ปุ่น และ ออสเตรเลีย เป็นต้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ RATCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	41,239	41,857	41,526	41,941
ต้นทุนขาย	37,755	37,356	38,157	38,157
กำไรขั้นต้น	6,339	7,130	7,751	8,224
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,037	2,930	2,907	2,936
ดอกเบี้ยจ่าย	4,443	3,546	3,397	3,398
รายได้อื่น	1,009	500	500	500
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,562	7,200	7,633	8,066
ภาษีเงินได้	(860)	(1,426)	(1,550)	(1,645)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	5,479	5,704	6,201	6,579
รายการพิเศษ	968	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,167	6,054	6,579	6,958
EPS	2.33	2.73	2.96	3.14
การเติบโตของยอดขาย	-43%	1%	-1%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-11%	17%	9%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15%	17%	19%	20%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	13%	14%	16%	17%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	7,492	8,888	7,598	8,391
ต้นทุนขาย	7,283	7,978	6,592	7,169
กำไรขั้นต้น	801	1,477	1,568	1,753
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,017	722	749	692
ดอกเบี้ยจ่าย	1,277	1,025	1,175	1,124
รายได้อื่น	1,582	1,032	644	226
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,941	2,854	4,043	2,952
ภาษีเงินได้	(213)	(211)	(469)	(78)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	40	979	2,260	2,110
รายการพิเศษ	591	558	30	(452)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(38)	(81)	(108)	(92)
กำไรสุทธิ	413	1,537	2,290	1,658
การเติบโตของยอดขาย	-15%	19%	-15%	10%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-187%	73%	33%	-38%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11%	17%	21%	21%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6%	17%	30%	20%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.26	4.54	2.11	1.86
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.84	7.84	7.84	7.84
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.37	7.37	7.37	7.37
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.63	0.44	0.47	0.55
Net gearing	0.41	0.42	0.45	0.52
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.33	2.95	3.36	3.51
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.82	5.65	6.07	6.40

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ RATCH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	5,479	5,704	6,201	6,579
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,065	2,253	1,253	1,588
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(33)	(33)	220	(124)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-	8,731	7,834	6,121
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	10,745	11,309	9,661	12,725
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	(2,000)	(1,000)	(1,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,752)	(4,932)	(3,988)	(2,186)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	23,919	24,527	23,447	22,416
ลด จ่ายปันผล	(4,061)	(3,551)	(3,480)	(3,480)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(16,884)	(9,950)	(10,535)	(11,625)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(10,891)	(3,573)	(4,862)	(1,086)
กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	23,563	19,990	15,129	14,042

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	23,563	19,990	15,129	14,042
ลูกหนี้การค้า	5,324	5,339	12,100	10,054
สินค้าคงเหลือ	2,513	2,748	1,576	2,265
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,731	16,415	10,913	14,051
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	51,975	43,211	44,637	50,666
สินทรัพย์รวม	213,479	197,130	194,652	201,561
เจ้าหนี้การค้า	6,725	5,066	10,157	9,536
เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	26,619	4,489	7,844	11,112
หนี้สินระยะยาว	66,131	66,092	66,126	68,777
หนี้สินรวม	106,345	90,112	85,049	93,647
ทุนที่ชำระแล้ว	21,750	21,750	21,750	21,750
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,280	19,280	19,280	19,280
กำไรสะสม	60,928	63,431	66,015	64,540
ส่วนของผู้ถือหุ้น	107,133	107,018	109,603	107,914
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	213,479	197,130	194,652	201,561

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	34.78	33.00	33.00	33.00
Gross Margin	15%	17%	19%	20%
EBITDA Margin	17%	21%	22%	30%
Net Profit Margin	13%	14%	16%	17%
Enterprise Value/EBITDA (เท่า)	12.67	9.70	8.12	8.96

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส