COMPANY UPDATE

Services / Transportation & Logistics

BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PLC. (BEM)

"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 8.50 บาท | ราคาปิด 6.00 บาท

Globlex Securities Co., Ltd.

8 กรกฎาคม 2569

ESG Rating : AAA

CG Rating :

Year to Dec	66A	67A	68A	69F	70F
Net Profit (Mb)	3,479	3,768	3,781	3,881	4,122
Core EPS (Bt.)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
EPS Growth (%)	43	8	0	3	6
P/E (x)	26.6	24.5	24.5	23.8	22.4
DPS (Bt)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
Yield (%)	2.0	2.3	0.0	2.2	2.4
BVPS (Bt.)	2.5	2.4	2.4	2.5	2.6
P/BV (x)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.3

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,604.13
Market Cap.	Bt 91,710 m
Total Shares	15,285 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Mar 11, 2026	
บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	42.26%
การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย	8.22%
ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	5.33%
% Free Float	41.11%

Source: SETSMART

5 Yr Price Performance (Adjusted Price)

Source: SET

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak

02-672-5805

nuttawut@globlex.co.th

(Btm.)	1Q69	4Q68	%QoQ	1Q68	%YoY	2568	2567	%YoY
Sales	4,283	4,341	-1.3	4,259	0.6	16,916	17,004	-0.5
NetProfit	875	838	4.3	871	0.5	3,781	3,768	0.3
EPS	0.06	0.06	4.3	0.06	0.5	0.25	0.25	1.3
%GPM	44.3	44.3	-0.1	45.4	-1.1	44.1	44.2	0.1
%NPM	20.4	19.3	1.1	20.4	0.0	22.4	22.2	-0.2

ปัจจัยเสี่ยง

i) ประชาชนเดินทางลดลงจากนโยบาย Work From Home

ii) การก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก สายสีส้มตะวันตก สายสีม่วงใต้ล่าช้า

คาดกำไร 2Q69 เติบโต QoQ และ YoY

- **คาดกำไร 2Q69 เติบโต QoQ และ YoY**
- **รายงานกำไร 1Q69 เติบโต 4%QoQ แต่ทรงตัว YoY**
- **คาดตั๋วร่วมช่วยหนุนผู้โดยสารระบบรางเติบโตราว 7-15%YoY**
- **คาดทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) ลงนามในปี 69 นี้คาดช่วยเพิ่มรายได้ 10-20%**
- **ปรับลดประมาณการกำไรปี 69 ลงสู่ 3.88 พันลบ. แต่ยังคงเติบโต 3%YoY**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม ที่ 8.50 บาท**

Investment Highlight

คาดกำไร 2Q69 เติบโต QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไร 2Q69 จะเติบโต QoQ และ YoY โดยได้แรงหนุนจาก 1) เงินปันผลรับจาก TTW และ CKP ราว 341 ลบ. โดยปี 69 ได้รับเงินปันผลเพิ่มจากปี 68 ราว 10.2 ลบ. เพิ่มขึ้น 3%YoY และ 2) คาดว่าผู้โดยสารระบบรางเพิ่มขึ้นราว 1.6%YoY สู่ 384,000 รายต่อวัน และคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นสู่ 11.5 ล้านบาทต่อวันเพิ่มขึ้น 2.4%YoY อย่างไรก็ตามคาดว่าจำนวนรถยนต์ที่ใช้ทางพิเศษจะเพิ่มขึ้น 0.5%YoY สู่ 1,092,700 คัน แต่รายได้ปรับจากทางพิเศษลดลง 0.4%YoY สู่ 24.8 ล้านบาทต่อวัน

รายงานกำไร 1Q69 เติบโต 4%QoQ แต่ทรงตัว YoY

รายงานกำไร 1Q69 ที่ 875 ลบ. เติบโต 4%QoQ แต่ทรงตัว YoY เนื่องจากไม่มีเงินปันผลรับจากบริษัท TTW และ CKP โดยรายได้จากการให้บริการรวมเติบโต 1%YoY สู่ 4.3 พันลบ. เนื่องจากรายได้ธุรกิจทางพิเศษปรับตัวขึ้น 1%YoY สู่ 2.23 พันลบ. จากจำนวนรถยนต์ที่ผ่านทางพิเศษเพิ่มขึ้น 2%YoY สู่ 1.13 ล้านเที่ยวต่อวันจากการเปิดให้บริการทางด่วนมอเตอร์เวย์ M82 (บางขุนเทียน-บ้านแพ้ว) เชื่อมต่อกับโครงการทางพิเศษสายพระราม 3 ดาวคะนอง และธุรกิจระบบรางปรับตัวขึ้น 2%YoY สู่ 1.78 พันลบ. ตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 13%YoY สู่ 506,000 เที่ยวต่อวัน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงสู่ 44.3% ซึ่งลดลงจากใน 1Q68 ที่ 45.4% เนื่องจากต้นทุนการให้บริการธุรกิจทางพิเศษเพิ่มขึ้นตามค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการใช้ประโยชน์เพิ่มขึ้น 8%YoY โดยกำไร 1Q69 คิดเป็น 23% ของประมาณการ

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือมีประโยชน์เกี่ยวข้องกับบริษัทโดยที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นสำคัญ ผลสำรวจที่แสดงถึงระดับการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน หรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดังนี้ขึ้นความคิดเห็นหน้าการป้องกันการมีส่วนได้เกี่ยวข้องกับกรณีพุ่งไปรับ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Globlex
Globlex Securities Co., Ltd.

คาดตั๋วร่วมช่วยหนุนผู้โดยสารระบบรางเติบโตราว 7-15%YoY

คณะรัฐมนตรี (ครม.) ได้มีมติเห็นชอบนโยบาย "โครงสร้างค่าโดยสารร่วม" รูปแบบใหม่เต็มระบบในอัตรา 17 - 45 บาทต่อเที่ยว สำหรับรถไฟฟ้าทุกสีทุกสาย โดยคิดค่าแรกเข้าเพียงครั้งเดียวทั่วทั้งกรุงเทพฯ ซึ่งภาครัฐกำลังจัดตั้งระบบเคลียริ่งเฮ้าส์ (Clearing House) เพื่อจ่ายเงินชดเชยส่วนต่างให้เอกชน และคาดว่าจะพร้อมเปิดใช้งานในอัตราค่าบริการตั๋วร่วมใหม่นี้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2570 เป็นต้นไป ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะช่วยหนุนจำนวนผู้โดยสารระบบรางของบริษัทให้เติบโตราว 7-15%YoY

คาดทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) ลงนามในปี 69 นี้

ผู้บริหารคาดว่าโครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) จากงามวงศ์วาน-พระราม 9 ระยะทาง 20.09 กม. วงเงิน 34,800 ล้านบาทอยู่ระหว่างเสนอ ครม. อนุมัติตาม พรบ.การร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 คาดว่าจะลงนามสัญญาได้ภายในปี 2569 โดยหากโครงการดังกล่าวแล้วเสร็จบริษัทจะลดค่าทางด่วนในเมืองเหลือไม่เกิน 50 บาท (จากเดิม 90 บาท) และได้รับการขยายสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 2 และทางด่วนบางปะอิน-ปากเกร็ดออกไปอีก 22 ปี 5 เดือน อีกทั้งปรับส่วนแบ่งรายได้ค่าผ่านทางในเมืองเพื่อชดเชยให้แก่บริษัทจากเดิม (กทพ.:BEM) 60:40 เป็น 50:50 โดยบริษัทคาดว่าหลังการก่อสร้างทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) แล้วเสร็จจะช่วยหนุนปริมาณผู้ใช้ทางเพิ่มขึ้นประมาณ 10-15%

ปรับลดประมาณการกำไรปี 69 ลงสู่ 3.88 พันลบ. แต่ยังคงเติบโต 3%YoY

ฝ่ายวิจัยปรับลดคาดการณ์รายได้และกำไรปี 69 จาก 1.9 หมื่นลบ. และ 4.1 พันลบ. เหลือ 1.8 หมื่นลบ. และ 3.9 พันลบ. ลดลงจากเดิม 5% เนื่องจากคาดว่ารายได้จากทางพิเศษจะเติบโตเล็กน้อย (ม.ค.-พ.ค.69 รายได้จากทางพิเศษเติบโต 0.5%YoY) ขณะที่รายได้จากระบบรางยังคงเติบโตตามค่าเฉลี่ย 2-3% (ม.ค.-พ.ค.69 รายได้จากระบบรางเติบโต 2.8%YoY) ตามจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมี Upside จากโครงการทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 (Double Deck) ที่คาดว่าจะเซ็นสัญญากับรัฐบาลได้ภายในปี 69 โดยจะใช้เวลาก่อสร้าง 4 ปีเป็นตัวหนุนผลประกอบการในอนาคต

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม ที่ 8.50 บาท

เราประเมินราคา BEM ด้วยวิธี DCF โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 4.18% ที่ราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 8.50 บาท ซึ่งมี Upside ราว 41% และมี Upside จากโครงการทางด่วน Double Deck เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลสะท้อนสารสนเทศและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น กลต.จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวินิจฉัยและตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้จึงไม่ได้เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ดังนั้นผลจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgthailand.org

Globlex
Globlex Securities Co., Ltd.

ESG

Environment บริษัทมุ่งมั่นในการอนุรักษ์ทรัพยากรและลดการใช้พลังงาน เพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีการประสานความร่วมมือทั้งภายในและภายนอกบริษัทอย่างต่อเนื่อง เช่น การประสานความร่วมมือกับองค์กรที่บริษัทเป็นสมาชิก อาทิ เครือข่ายคาร์บอนนิวทรัลประเทศไทย (TCNN) ซึ่งบริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกตั้งแต่ปี 2565 เพื่อขับเคลื่อนไปสู่เป้าหมายด้านสภาพภูมิอากาศ (Climate Risk) ของบริษัท และให้สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทยที่กำหนดให้การปล่อยก๊าซเรือนกระจกมีความเป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2608 โดยบริษัทได้กำหนดเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามหลักวิทยาศาสตร์ (SBTi) ผ่านการดำเนินงานโครงการต่างๆของบริษัท เช่น โครงการติดตั้งระบบผลิตพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นที่ศูนย์ซ่อมบำรุง บนหลังคาอาคาร และบนหลังคาที่จอดรถ เป็นต้น นอกจากนี้

Social สร้างเสริมสุขอนามัยและความปลอดภัยของผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง พัฒนาศักยภาพและดูแลบุคลากรอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชนที่ดี ภายใต้แผนแม่บทด้านความรับผิดชอบต่อสังคม โดยยึดถือการมีส่วนร่วมของสังคม และชุมชนรายรอบเส้นทาง ตลอดจนผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง การเคารพในความหลากหลาย ความเสมอภาค การไม่แบ่งแยก และสนับสนุนให้เกิดความร่วมมือกับพันธมิตรทุกฝ่าย อีกทั้งยังมีการประเมินและทบทวนผลงานและผลกระทบของโครงการอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการ Happy Journey ความสุขของการเดินทาง “สุขภาพดีชีวีปลอดภัย” Happy Living Society ความสุขของชุมชนและสังคม “คุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดี” และ Happy Planet ความสุขของโลกที่ยั่งยืน “ร่วมดูแลสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม”

Governance บริษัทมีความมุ่งมั่นพัฒนาคุณภาพและประสิทธิภาพระบบคมนาค
ประชาชนให้มีความสะดวก ปลอดภัย มั่นคง และเชื่อถือได้ ครอบคลุมทั้งธุรกิจทา
ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานกับภาครัฐ รวมถึงธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ที่พร้อมดูแลสังค
และประโยชน์สูงสุดให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนภายใต้หลักธรรมาภิบาล และเสริ
ทั้งภายในและภายนอกองค์กร บริษัทได้วางแผนการบริหารจัดการห่วงโซ่คุณค่าที่คร

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลสะท้อนสารสนเทศและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวินิจฉัยการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้รับยืนยัน หรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ช่วยให้ความเข้าใจกับการปฏิบัติงานเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgthailand.org

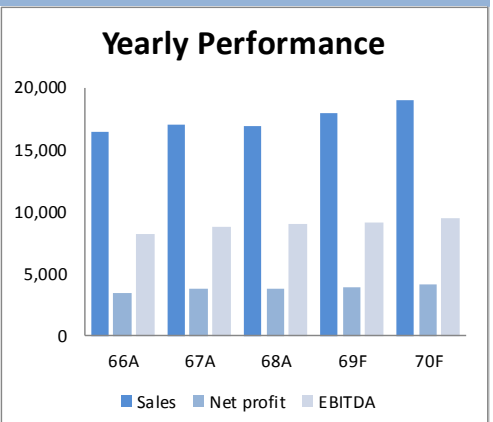
BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PLC. (BEM)

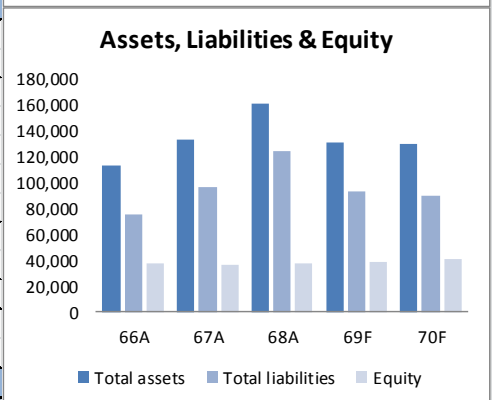
Globlex Securities Co., Ltd.

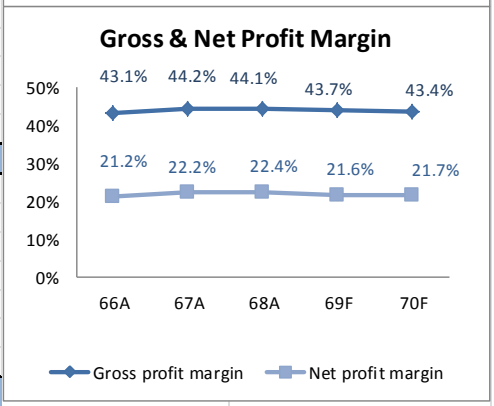
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	**66A**	**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
Cash	1,495	1,929	2,178	1,283	1,387
Receivables	897	908	844	858	934
Other current assets	2,855	2,350	21,635	2,350	2,350
Current assets	5,247	5,187	24,656	4,491	4,670
Non-current assets	107,249	127,586	135,854	126,478	124,759
Total assets	112,496	132,773	160,510	130,969	129,430
Current liabilities	15,566	19,119	42,333	15,278	15,063
Long-term liabilities	59,265	77,094	81,174	77,315	74,062
Total liabilities	74,832	96,212	123,506	92,593	89,125
Paid-up, prem share & others	20,756	18,304	18,304	18,304	18,304
Retained earnings	19,801	21,439	22,865	23,254	25,183
Other Components Of Equity	-2,895	-3,183	-4,167	-3,183	-3,183
Minorities interest	2	2	2	2	2
Equity	37,664	36,561	37,004	38,376	40,305
P&L (Btm)	**66A**	**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
Sales	16,375	17,004	16,916	17,944	18,953
Cost of sales	-9,311	-9,496	-9,458	-10,100	-10,726
Gross profit	7,064	7,508	7,458	7,844	8,227
Other Revenues	764	762	675	762	762
Selling & admin exp.	-1,241	-1,261	-1,267	-1,360	-1,436
EBIT	6,587	7,008	6,866	7,247	7,553
Interest exp.	-2,371	-2,427	-2,277	-2,535	-2,547
EBT	4,216	4,582	4,589	4,711	5,006
Taxes	-737	-813	-808	-830	-884
Net profit	3,479	3,768	3,781	3,881	4,122
EBITDA	8,234	8,775	8,987	9,067	9,424
Fully Diluted EPS (Bt)	0.23	0.25	0.25	0.25	0.27
Cashflow projection (Btm)	**66A**	**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
EBIT(1-t)	5,850	6,195	6,058	6,417	6,669
Dep. & Amortization	1,647	1,767	2,121	1,821	1,870
Change in net working capital	397	(1,794)	(1,564)	2,630	461
Capital expenditure	(518)	(7,074)	(9,376)	1,108	1,718
Firm free cashflow	7,376	(906)	(2,760)	11,975	10,719
Cashflow projection (Btm)	**66A**	**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
Gross profit margin	43.1%	44.2%	44.1%	43.7%	43.4%
Net profit margin	21.2%	22.2%	22.4%	21.6%	21.7%
Current ratio (x)	0.3	0.3	0.6	0.3	0.3
Times interest earned (x)	2.5	2.6	2.7	2.5	2.6
Debt to Equity (x)	2.0	2.6	3.3	2.4	2.2
ROA	3%	3%	2%	3%	3%
ROE	9%	10%	10%	10%	10%
Trends (%)		**67A**	**68A**	**69F**	**70F**
Sales growth		4%	-1%	6%	6%
Expense growth		2%	0%	7%	6%
EBIT growth		6%	-2%	6%	4%
Net Profit growth		8%	0%	3%	6%
EBITDA Margin		7%	2%	1%	4%
EPS growth		8%	0%	3%	6%
Yearly performance (Btm)	**1Q68**	**2Q68**	**3Q68**	**4Q68**	**1Q69**
Sales	4,259	3,997	4,319	4,341	4,283
Cost of sales	-2,327	-2,315	-2,400	-2,416	-2,386
Selling & admin exp.	-294	-328	-300	-345	-277
Interest exp.	-581	-573	-570	-553	-546
Taxes	-219	-162	-215	-212	-215
Net profit	871	993	1,079	838	875

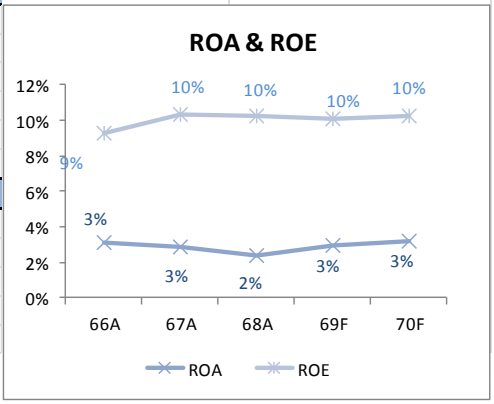
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อและแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือมีผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นประจำทุกปี ผลสำรวจและการประเมินข้อมูลดังกล่าวจึงเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ใช่เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มหาชน มิได้รับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้ขึ้นอยู่กับความร่วมมือกันการให้ข้อมูลเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้ : www.cgthailand.org