

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q66 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

SNNP รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 160 ล้านบาท (+2% QoQ, +13% YoY) โดยกำไรที่โตขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY แม้จะมียอดขายที่ค่อนข้างทรงตัว เป็นเพราะมีอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้น ตามการขายสินค้ากลุ่มนมผงเคี้ยว เช่น “เบนโตะ” (มีอัตรามาร์จิ้นดีกว่ากลุ่มสินค้าเครื่องดื่ม) ได้มีส่วนที่เพิ่มขึ้น

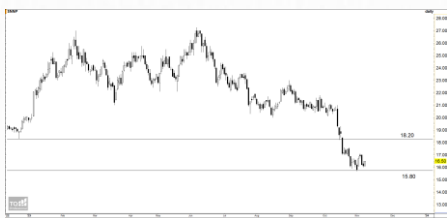
เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ไว้ที่ 670 ล้านบาท (+30% YoY) และ 825 ล้านบาท (+23% YoY) ตามลำดับ แม้กำไรของ SNNP ช่วง 9M66 มีสัดส่วน 70% ของคาดการณ์ทั้งปี เนื่องจากคาดการณ์กำไรจะเติบโตได้ดีขึ้นใน 4Q66 ทั้งนี้เราได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 26.00 บาท (อิง PER 30.3 เท่า) คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะคาดจะมีแรงหนุนจากกำไรใน 4Q66 ที่คาดจะโตขึ้นทั้งจากยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี บวกกับมาร์จิ้นที่จะสูงขึ้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2564 | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ล้านบาท) | 4,358 | 5,556 | 6,449 | 7,332 | 8,385 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 437 | 516 | 670 | 825 | 994 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 344 | 516 | 670 | 825 | 994 |
| Norm EPS (บาท) | 0.36 | 0.54 | 0.70 | 0.86 | 1.04 |
| DPS (บาท) | 0.24 | 0.41 | 0.52 | 0.64 | 0.78 |
| Norm PER (เท่า) | 33.2 | 37.4 | 24.1 | 19.5 | 16.2 |
| Dividend Yield (%) | 1.4% | 2.4% | 3.1% | 3.8% | 4.6% |
| BVS (บาท) | 3.22 | 3.44 | 3.68 | 3.94 | 4.33 |
| PBV (เท่า) | 5.2 | 4.9 | 4.6 | 4.3 | 3.9 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา: Sideway

แนวรับ: 15.80 บาท

แนวต้าน: 18.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 พฤศจิกายน 2566

SNNP

Outperform

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 16.80 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 26.00 |
| Upside (%) | 54.8 |
| Dividend yield (%) | 3.8 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2566F | 0.70 | 0.69 | 1% |
| 2567F | 0.86 | 0.83 | 4% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|-----------|---|
| ESG Book | - |
| Moody's | - |
| MSCI | - |
| Refinitiv | - |
| S&P | - |

ที่มา: Settrade

| | |
|-----------------|-------|
| CG Score | ดีมาก |
| Anti-corruption | n/a |

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

SNNP แจ้งกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 160 ล้านบาท (+2%QoQ, +13% YoY)

โดยประเด็นสำคัญที่ส่งผลต่อกำไร QoQ คือ

- ยอดขายค่อนข้างทรงตัวที่ 1.49 พันล้านบาท (+1% QoQ) เนื่องจากยอดขายในประเทศชะลอลงเหลือ 1.08 พันล้านบาท (-3% QoQ) เพราะยอดขายสินค้าประเภทเครื่องดื่ม ลดลงเมื่อเทียบกับ 2Q66 ที่เป็นช่วง high season ส่วนยอดขายต่างประเทศอยู่ที่ 408 ล้านบาท (+14% QoQ) จากการเติบโตของยอดขายในประเทศอื่นๆที่ไม่ใช่ CLMV เช่น เกาหลี, จีน, ฟิลิปปินส์
- อัตรามาร์จิ้นเพิ่มเป็น 28.8% เมื่อเทียบกับ 27.9% ใน 2Q66 เนื่องจากสินค้าที่ขายดีในงวดนี้ คือ “เบนโตะ” ซึ่งอยู่ในกลุ่มสินค้าขนมเบเกอรี่ มีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าเครื่องดื่มซึ่งเป็นสินค้าขายดีในไตรมาสก่อน
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย เพิ่มจาก 14.7% ใน 2Q66 เป็น 15.6% จากการใช้งบการตลาดสูงขึ้น

ทั้งนี้หากเทียบ YoY พบว่ายอดขายทรงตัว (+1% YoY) เนื่องจากยอดขายในประเทศ ซึ่งเป็นตลาดหลักค่อนข้างทรงตัว (+0.2% YoY) ส่วนการเติบโตจากตลาดต่างประเทศ (+4% YoY) มาจากตลาดอื่นๆที่ไม่ใช่ CLMV ซึ่งเป็นตลาดหลักของการขายต่างประเทศ โดยยอดขายใน CLMV ชะลอ YoY เพราะถูกดูดจากตลาดกับพวูชาที่หดตัว แต่ภาพรวมการเติบโตของกำไรยังโตได้ดีกว่ายอดขาย จาก 1) มาร์จิ้นที่ดีขึ้นจาก 27.3% ใน 3Q65 เป็น 28.8% และ 2) ค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย ที่ลดลงจาก 16% เหลือ 15.6%

กำไรรายไตรมาส

| (ล้านบาท) | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | QoQ% | YoY% | 9M65 | 9M66 | YoY% |
|------------------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|---------|---------|--------|
| รายได้ | 1,133 | 1,323 | 1,468 | 1,632 | 1,420 | 1,470 | 1,486 | 1.1 | 1.2 | 3,924 | 4,376 | 11.5% |
| -ในประเทศ | 899 | 967 | 1,075 | 1,106 | 1,094 | 1,111 | 1,078 | (3.0) | 0.2 | 2,941 | 3,282 | 11.6% |
| -ต่างประเทศ | 234 | 356 | 393 | 526 | 326 | 359 | 408 | 13.7 | 3.9 | 984 | 1,094 | 11.2% |
| ต้นทุนขาย | (823) | (978) | (1,067) | (1,174) | (1,020) | (1,060) | (1,058) | (0.2) | (0.9) | (2,868) | (3,137) | 9.4% |
| กำไรขั้นต้น | 310 | 345 | 400 | 458 | 400 | 410 | 428 | 4.5 | 7.0 | 1,056 | 1,239 | 17.3% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (179) | (210) | (235) | (263) | (207) | (216) | (232) | 7.4 | (1.4) | (623) | (654) | 4.9% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 132 | 136 | 165 | 195 | 194 | 194 | 197 | 1.2 | 18.8 | 433 | 585 | 35.0% |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ | 11 | 16 | 19 | 2 | 7 | 11 | 12 | 12.0 | (37.7) | 45 | 30 | -34.9% |
| กำไรปกติ | 105 | 116 | 142 | 152 | 154 | 157 | 160 | 2.2 | 12.7 | 363 | 471 | 29.6% |
| รายการพิเศษ | - | - | - | - | - | - | - | NA | NA | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 105 | 116 | 142 | 152 | 154 | 157 | 160 | 2.2 | 12.7 | 363 | 471 | 29.6% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 27.4% | 26.1% | 27.3% | 28.1% | 28.2% | 27.9% | 28.8% | | | 26.9% | 28.3% | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย | 15.8% | 15.8% | 16.0% | 16.1% | 14.6% | 14.7% | 15.6% | | | 15.9% | 14.9% | |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรใน 4Q66 จะไต่ระดับขึ้นอีก

ในงวด 4Q66 SNNP น่าจะมีกำไรที่ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากปัจจัยดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q66



- 1) คาดยอดขายจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะ
 - ปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ
 - ในช่วง 4Q ของทุกปี เป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง ซึ่งส่งเสริมการขายสินค้าขนมอบเค้ก โดยเฉพาะ “เบนโตะ” ที่เป็นหนึ่งในสอง สินค้าหลักของ SNNP
 - สายการผลิตเบนโตะในเวียดนาม เฟส 2 - เฟส 3 จะแล้วเสร็จใน พ.ย 66 คาดช่วยเร่งยอดขายตั้งแต่ปลายปีนี้
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดสัดส่วนการขายสินค้าขนมอบเค้ก ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าประเภทเครื่องดื่ม น่าจะยังเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง
- 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีแนวโน้มลดลงโดยเฉพาะค่าไฟฟ้า จะลดลงตามการปรับค่า FT ที่ปรับลดจาก 0.9119 บาท ในช่วง พ.ค. 66 - ส.ค. 66 เหลือ 0.2048 บาท สำหรับงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายมีแนวโน้มสูงขึ้น QoQ เนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้งบการตลาดมากขึ้นในช่วง High season

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

แม้กำไรโดยรวมช่วง 9M66 จะออกมาดีสัดส่วน 70% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2566 – 2567 ตามเดิมที่ 670 ล้านบาท (+30% YoY) และ 825 ล้านบาท (+23% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตได้ดีขึ้นใน 4Q66 ภายใต้อัตราการเติบโต แต่ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 26.00 บาท (อิง PER 30.3 เท่า) และยังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ SNNP เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรในงวด 3Q66 ที่ยังออกมาโตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) แนวโน้มกำไรที่ยังจะไต่ระดับขึ้นได้อีกใน 4Q66, และ 3) เชื่อว่าราคาหุ้นได้ปรับลดลงมาสะท้อนการเปิดสายการผลิตในเวียดนามที่ล่าช้าไปจากแผนเดิมแล้ว โดยปัจจุบันมี upside จากราคาเป้าหมายอยู่ 57%

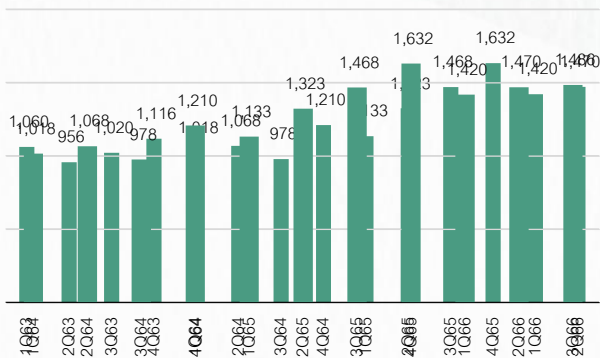
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| (ล้านบาท) | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | QoQ (%) | YoY (%) | 9M65 | 9M66 | YoY (%) |
|--------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้จากการขายและบริการ | 1,133 | 1,323 | 1,468 | 1,632 | 1,420 | 1,470 | 1,486 | 1.1% | 1.2% | 3,924 | 4,376 | 12% |
| ต้นทุนขายและบริการ | (823) | (978) | (1,067) | (1,174) | (1,020) | (1,060) | (1,058) | -0.2% | -0.9% | (2,868) | (3,137) | 9% |
| กำไรขั้นต้น | 310 | 345 | 400 | 458 | 400 | 410 | 428 | 4.5% | 7.0% | 1,056 | 1,239 | 17% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริการ | (179) | (210) | (235) | (263) | (207) | (216) | (232) | 7.4% | -1.4% | (623) | (654) | 5% |
| รายได้อื่นๆ | 11 | 16 | 19 | 2 | 7 | 11 | 12 | 12.0% | -37.7% | 45 | 30 | -35% |
| กำไรปกติ | 105 | 116 | 142 | 152 | 154 | 157 | 160 | 2.2% | 12.7% | 363 | 471 | 30% |
| EPS | 0.11 | 0.12 | 0.15 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.17 | 2.2% | 12.7% | 0.38 | 0.49 | 30% |
| Gross Profit Margin (%) | 27.4% | 26.1% | 27.3% | 28.1% | 28.2% | 27.9% | 28.8% | | | 26.9% | 28.3% | |
| SG&A/Sales (%) | 15.8% | 15.8% | 16.0% | 16.1% | 14.6% | 14.7% | 15.6% | | | 15.9% | 14.9% | |
| Net Profit Margin (%) | 9.3% | 8.8% | 9.7% | 9.3% | 10.8% | 10.7% | 10.8% | | | 9.3% | 10.8% | |
| Norm Profit Margin (%) | 9.3% | 8.8% | 9.7% | 9.3% | 10.8% | 10.7% | 10.8% | | | 9.3% | 10.8% | |

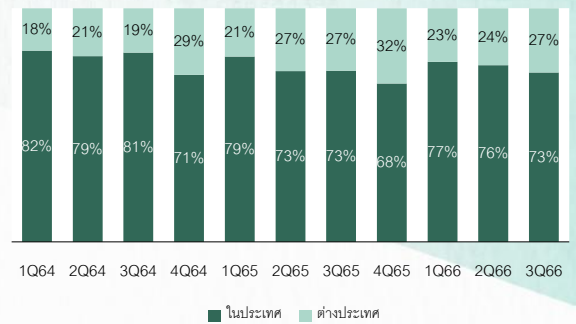
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



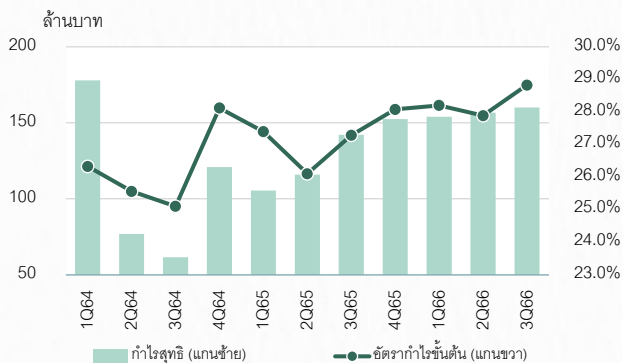
ที่มา: SNNP

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: SNNP

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องตัดและธุรกิจขนมอบเคี้ยว มีการแข่งขันสูง ทั้ง การแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้า ในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่ จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิง ผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการ กระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศ และต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) เนื้อปลา และเนื้อปลาหมัก และ 2) ซอส เครื่องปรุงรส และน้ำตาล ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผล กระทบให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SNNP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|--|---------|---------|---------|---------|
| ยอดขาย | 5,556 | 6,449 | 7,332 | 8,385 |
| ต้นทุนขาย | (4,042) | (4,637) | (5,213) | (5,894) |
| กำไรขั้นต้น | 1,514 | 1,812 | 2,119 | 2,490 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (886) | (1,000) | (1,122) | (1,283) |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 628 | 813 | 997 | 1,207 |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม | (25) | (15) | (12) | (12) |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น | 48 | 40 | 50 | 50 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (2) | (4) | (6) | (4) |
| กำไรก่อนหักภาษี | 649 | 834 | 1,029 | 1,241 |
| ภาษีเงินได้ | (137) | (167) | (206) | (248) |
| กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 512 | 667 | 823 | 993 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 4 | 3 | 2 | 2 |
| กำไรสุทธิ | 516 | 670 | 825 | 994 |
| กำไรปกติ | 516 | 670 | 825 | 994 |
| EPS | 1.07 | 1.40 | 1.72 | 2.07 |
| Norm EPS | 1.07 | 1.40 | 1.72 | 2.07 |
| การเติบโตของยอดขาย (YoY%) | 27.5% | 16.1% | 13.7% | 14.4% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY) | 52.5% | 29.4% | 22.7% | 21.1% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 27.3% | 28.1% | 28.9% | 29.7% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 11.3% | 12.6% | 13.6% | 14.4% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| ยอดขาย | 1,468 | 1,632 | 1,420 | 1,470 |
| ต้นทุนขาย | (1,067) | (1,174) | (1,020) | (1,060) |
| กำไรขั้นต้น | 400 | 458 | 400 | 410 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (235) | (263) | (207) | (216) |
| รายได้อื่นๆ | 19 | 2 | 7 | 11 |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม | (6) | (6) | (8) | (7) |
| กำไรก่อนหักภาษี | 179 | 191 | 192 | 196 |
| ภาษีเงินได้ | (36) | (42) | (40) | (41) |
| กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 142 | 149 | 152 | 155 |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (0) | 3 | 2 | 1 |
| กำไรสุทธิ | 142 | 152 | 154 | 157 |
| รายการพิเศษ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรปกติ | 142 | 152 | 154 | 157 |
| ยอดขาย (YoY%) | 50.2% | 34.9% | 25.3% | 3.5% |
| กำไรขั้นต้น (YoY%) | 63.2% | 34.7% | 29.0% | 2.4% |
| กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%) | 98.5% | 36.7% | 47.1% | 0.2% |

อัตราส่วนทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|--|-------|-------|-------|----------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.7 |
| อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า) | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.2 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า) | 4.1 | 4.0 | 4.3 | 4.3 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 7.4 | 6.7 | 7.2 | 7.5 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 3.8 | 3.6 | 3.8 | 3.8 |
| หนี้สินต่อทุน (เท่า) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า) | 0.1 | 0.0 | 0.0 | Net cash |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 11.2% | 12.9% | 15.1% | 16.9% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 16.1% | 19.6% | 22.6% | 25.0% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SNNP

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรสุทธิ | 516 | 670 | 825 | 994 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | 32 | 19 | 19 | 19 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 159 | 156 | 171 | 186 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (436) | (190) | (277) | (409) |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 403 | 819 | 942 | 1,036 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (385) | (300) | (300) | (300) |
| อื่นๆ | 0 | - | - | - |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (385) | (300) | (300) | (300) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 273 | (177) | (35) | (30) |
| เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ | (9) | 42 | - | - |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น | - | - | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (307) | (444) | (568) | (619) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (43) | (578) | (602) | (648) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | (25) | (60) | 40 | 88 |
| กระแสเงินสดสุทธิ | 133 | 73 | 113 | 201 |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| เงินสดและรายการเทียบเท่า | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | 1,587 | 1,612 | 1,833 | 2,096 |
| สินค้าคงเหลือ | 681 | 709 | 733 | 838 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 1 | 1 | 2 | 2 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 1,941 | 2,184 | 2,274 | 2,348 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 726 | 704 | 683 | 662 |
| สินทรัพย์รวม | 5,069 | 5,284 | 5,637 | 6,147 |
| หนี้สิน | | | | |
| เจ้าหนี้การค้า | 1,256 | 1,290 | 1,466 | 1,677 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 76 | 76 | 76 | 76 |
| หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี | 62 | 105 | 100 | 95 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว | 242 | 160 | 89 | 22 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 126 | 123 | 121 | 118 |
| หนี้สินรวม | 1,763 | 1,755 | 1,852 | 1,988 |
| ทุนเรียกชำระแล้ว | | | | |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ | 1,861 | 1,861 | 1,861 | 1,861 |
| กำไรสะสม | 660 | 887 | 1,144 | 1,520 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,306 | 3,530 | 3,785 | 4,159 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 5,069 | 5,284 | 5,637 | 6,147 |
| สมมติฐานในการประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| ยอดขาย | | | | |
| - ในประเทศ | 4,046 | 4,572 | 5,029 | 5,532 |
| - ต่างประเทศ | 1,510 | 1,877 | 2,302 | 2,852 |
| อัตราแลกเปลี่ยน | | | | |
| - USD | 34.8 | 34.0 | 34.0 | 34.0 |
| - VND | 0.11 | 0.15 | 0.15 | 0.15 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส