

# EQUITY TALK

## RESULT NOTE



22 กุมภาพันธ์ 2567

### 4Q66 กำไรต่ำคาด

กำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 14.5 ล้านบาท (-82%QOQ, -60%YOY) จากปริมาณขาย และ GROSS MARGIN ที่ลดลง ประกอบกับ SG&A และดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่ม ฝ่ายวิจัยประเมิน OUTLOOK ปี 2567 มีปัจจัยบวกจาก GROSS MARGIN ที่จะกลับไปอยู่ในระดับปกติที่ 6 – 8% และมีแนวโน้มทรงตัวตามทิศทางราคาเหล็ก (GROSS MARGIN ปี 2565 - 66 ค่อนข้างผันผวน) แต่ยังคงเผชิญความกดดันจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ส่งผลให้งานภาครัฐชะลอตัวและทำให้ยอดขายเติบโตน้อยกว่าที่ควรจะเป็น ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ยังทรงตัวในระดับสูง

ประเมินมูลค่าเหมาะสม อิง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 12 เท่า ได้ FAIR VALUE 6.10 บาท แทบไม่เหลือ UPSIDE แต่มี DIVIDEND YIELD 5% จึงให้คำแนะนำ NEUTRAL

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.    | 2565  | 2566  | 2567F | 2568F | 2569F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Norm. Profit       | 242   | 336   | 462   | 506   | 535   |
| กำไรสุทธิ          | 242   | 336   | 447   | 491   | 520   |
| EPS (บาท)          | 0.28  | 0.39  | 0.51  | 0.56  | 0.60  |
| PER (X)            | 21.37 | 15.44 | 11.58 | 10.56 | 9.97  |
| DPS (บาท)          | 0.30  | 0.30  | 0.40  | 0.40  | 0.40  |
| Dividend Yield (%) | 5.04% | 5.04% | 6.72% | 6.72% | 6.72% |
| Book Value (บาท)   | 3.73  | 3.82  | 3.93  | 4.09  | 4.29  |
| P/BV (X)           | 1.59  | 1.56  | 1.51  | 1.45  | 1.39  |
| EV/EBITDA (X)      | 14.38 | 11.67 | 9.20  | 8.76  | 8.32  |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 5.55 บาท

แนวต้าน : 6.45/7.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

# TMT

## Neutral

|                    |      |
|--------------------|------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 5.95 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 6.10 |
| Upside (%)         | 2.5% |
| Dividend yield (%) | 5.0% |

#### CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2567F     | 0.51 | 0.55     | -7%    |
| 2568F     | 0.56 | 0.56     | 1%     |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

|                 |       |
|-----------------|-------|
| SET ESG Ratings | AA    |
| ESG Book        | 56.44 |
| Moody's         | -     |
| MSCI            | -     |
| Refinitiv       | 51.18 |
| S&P             | -     |

ที่มา: Settrade

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| CG Score        | ดีเลิศ          |
| Anti-corruption | ได้รับการรับรอง |

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

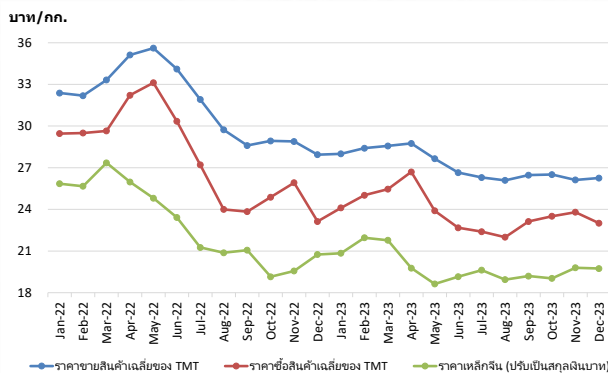
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

# EQUITY TALK

## 4Q66 กำไร 14.5 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด

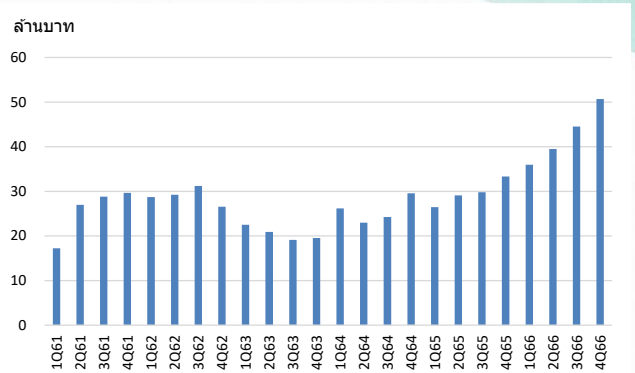
งวด 4Q66 มีกำไรสุทธิ 14.5 ล้านบาท (-82%QoQ, -60%YoY) โดยมีสาเหตุจากหลายปัจจัย ได้แก่ 1) รายได้ - งวด 4Q66 ทำได้เพียง 4,494 ล้านบาท (-12%QoQ, -7%YoY) สาเหตุที่ลดลงเนื่องจาก 4Q66 มีปริมาณขาย 171,000 ตัน ต่ำกว่า 3Q66 ที่เคยทำได้ 194,000 ตัน เป็นผลจากลูกค้ากลุ่ม dealer ลดการเก็บ stock ในช่วงสิ้นปีที่เป็นช่วงวันหยุดเทศกาล ประกอบกับการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้าจากการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลทำให้สภาวะตลาดซบเซา 2) gross margin - งวด 4Q66 ทำได้ 6.0% ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินที่ 6.4% เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ TMT ซื้อเข้ามาในเดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. ขณะที่ราคาขายเดือน พ.ย. ปรับตัวลดลงจากเดือน ต.ค. ส่งผลให้ spread เดือน พ.ย. แคลง 3) SG&A/Sales - อยู่ที่ 4.8% สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 4.25% และสูงกว่าไตรมาสก่อนๆ ที่อยู่ในช่วง 3.7 - 3.8% เป็นผลจากการตั้งโบนัสพนักงาน 4) ดอกเบี้ยจ่าย - ยังคงทำ new high ต่อเนื่องที่ 50.7 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับ TMT มีการเก็บ stock สินค้าเพิ่มขึ้นเพื่อให้สินค้ามีความหลากหลายและพร้อมขาย จาก 4 ปัจจัยดังกล่าวรวมกัน ส่งผลให้กำไรต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้อย่างมีนัยสำคัญ

### เทียบราคาเหล็กที่ TMT นำเข้าและราคาเหล็กจีน



ที่มา: TMT, SUNSIRS

### ดอกเบี้ยจ่ายรายไตรมาสของ TMT



ที่มา: TMT

## Gross Margin กลับมาทรงตัว แต่ปริมาณขายยังซิม

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า gross margin ปี 2567 จะอยู่ในระดับปกติที่ 6 - 8% เนื่องจากแนวโน้มทิศทางราคาเหล็กทรงตัว (gross margin ปี 2565 - 66 ค่อนข้างผันผวน) แต่ด้วยโครงการภาครัฐที่ยังชะลอตัวเนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ฝ่ายวิจัยประเมินว่าสภาวะตลาดจะซบเซาต่อเนื่องไปถึง 1H67 เป็นอย่างน้อยและอาจลากยาวไปถึงช่วง 2H67 โดยงานหลักๆ ที่ TMT ดำเนินการอยู่เป็นงานภาคเอกชน ส่งผลให้ปริมาณขายปรับเพิ่มไม่มากนัก

# EQUITY TALK

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินที่ 5% YoY ด้านดอกเบียคาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 4Q66 แต่ แต่มีแนวโน้มปรับลดลงในช่วง 2H67 ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

## พัฒนาระบบดูแลสินค้า หวังผลเพิ่มยอดขายระยะยาว

TMT จัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท เรด ร็อคโค ดิจิทัล จำกัด เพื่อพัฒนาระบบที่เกี่ยวข้องกับสินค้า ไม่ว่าจะเป็น การค้นหาข้อมูลปริมาณสินค้าคงเหลือ, คุณสมบัติของสินค้าน่าสนใจ, การ quote ราคาสินค้าแบบ real-time รวมถึงกระบวนการจัดซื้อและการขนส่งสินค้า โดยระบบดังกล่าวจะช่วยอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าได้อย่างครบวงจร โดยเริ่มมีมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการบางส่วนแล้วและยังมีโอกาสเปิดกว้างที่จะมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตของยอดขายในระยะยาวได้

## รอปัจจัยบวกที่ดูดีกว่านี้ ... คงคำแนะนำที่ Neutral

แม้จะได้โอนส่งจาก gross margin ที่จะกลับมาอยู่ระดับปกติอีกครั้ง แต่ด้านปริมาณขายปี 2567 จะเติบโตน้อยกว่าในอดีตที่เคยทำได้ถึง 10% YoY ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงทรงตัวในระดับสูง ประเมินมูลค่าเหมาะสม จึง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 12 เท่า ได้ Fair Value 6.10 บาท มี upside จำกัด แต่มี Dividend Yield 5% จึงให้คำแนะนำ Neutral

## การดำเนินการด้าน ESG ของ TMT

**ด้านสิ่งแวดล้อม :** บริษัทมุ่งมั่นในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ด้วยการลดการปล่อยมลพิษ และลดการใช้พลังงาน ทรัพยากรธรรมชาติเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน ด้วยการจัดการพลังงานและทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการจัดการก๊าซเรือนกระจก

**ด้านสังคม :** บริษัทมุ่งมั่นในการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคมด้านต่างๆ เช่น การบริหารทรัพยากรบุคคลและสิทธิมนุษยชน การพัฒนาศักยภาพของพนักงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย การมีส่วนร่วมและพัฒนาสังคม / ชุมชน

**ด้านธรรมาภิบาล :** บริษัทมุ่งมั่นในการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติธรรมาภิบาลด้านต่างๆ เช่น การจัดการนวัตกรรมและพัฒนาคุณภาพสินค้า การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า/ลูกค้า



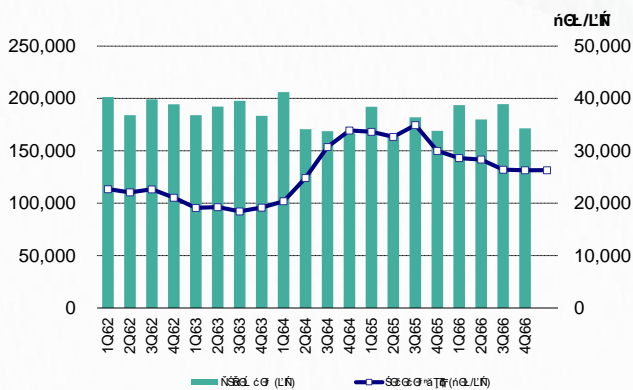
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานงวด 4Q66

| Key Data (ล้านบาท)     | 2Q65  | 3Q65   | 4Q65  | 1Q66  | 2Q66  | 3Q66  | 4Q66  | %QoQ | %YoY | 2566   | 2565   | %YoY |
|------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|--------|--------|------|
| ยอดขาย                 | 5,677 | 5,432  | 4,825 | 5,466 | 4,936 | 5,096 | 4,494 | -12% | -7%  | 19,992 | 22,188 | -10% |
| กำไรขั้นต้น            | 390   | 39     | 241   | 471   | 244   | 318   | 270   | -15% | 12%  | 1,303  | 993    | 31%  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย     | (171) | (137)  | (184) | (204) | (182) | (193) | (215) | 11%  | 17%  | (794)  | (651)  | 22%  |
| ดอกเบี้ยจ่าย           | (29)  | (30)   | (33)  | (36)  | (40)  | (45)  | (51)  | 14%  | 52%  | (171)  | (119)  | 44%  |
| กำไรจากการดำเนินงาน    | 165   | (85)   | 36    | 205   | 36    | 81    | 14    | -82% | -60% | 336    | 242    | 38%  |
| กำไรสุทธิ              | 165   | (85)   | 36    | 205   | 36    | 81    | 14    | -82% | -60% | 336    | 242    | 38%  |
| รายการพิเศษ            | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |      |      | 0      | 0      |      |
| EPS (บาท/หุ้น)         | 0.19  | (0.10) | 0.04  | 0.24  | 0.04  | 0.09  | 0.02  | -82% | -60% | 0.39   | 0.28   | 38%  |
| Gross Margin           | 6.9%  | 0.7%   | 5.0%  | 8.6%  | 4.9%  | 6.2%  | 6.0%  |      |      | 6.5%   | 4.5%   |      |
| SG&A/Sale              | 3.0%  | 2.5%   | 3.8%  | 3.7%  | 3.7%  | 3.8%  | 4.8%  |      |      | 4.0%   | 2.9%   |      |
| Net Debt               | 6,605 | 4,983  | 4,993 | 5,286 | 4,767 | 5,870 | 5,139 |      |      | 5,139  | 4,993  |      |
| Net Equity             | 3,430 | 3,214  | 3,250 | 3,459 | 3,364 | 3,313 | 3,324 |      |      | 3,324  | 3,250  |      |
| Net Gearing            | 1.93  | 1.55   | 1.54  | 1.53  | 1.42  | 1.77  | 1.55  |      |      | 1.55   | 1.54   |      |
| Book Value/Share (บาท) | 3.94  | 3.69   | 3.73  | 3.97  | 3.86  | 3.81  | 3.82  |      |      | 3.82   | 3.73   |      |

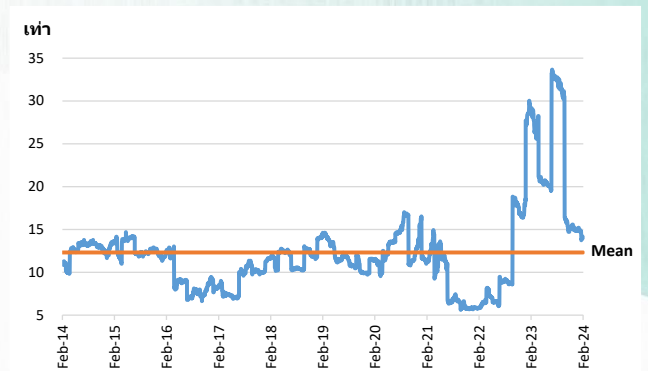
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ปริมาณและราคาขายเฉลี่ยของ TMT



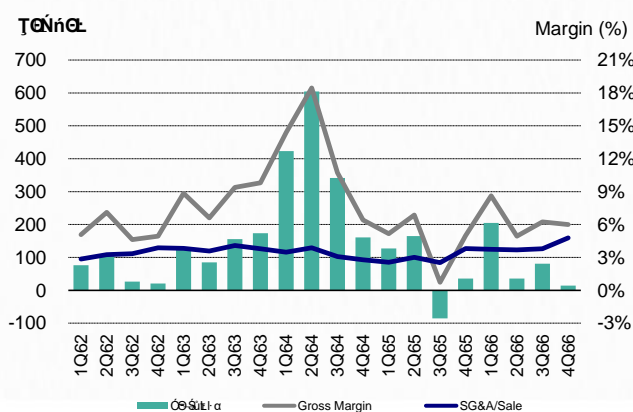
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## HISTORICAL PER ของ TMT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประสิทธิภาพการกำกับไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ราคาเหล็กที่ผันผวนถือเป็นปัจจัยเสี่ยงอันดับต้นๆของ TMT โดยฝ่ายวิจัยได้ประเมิน SENSITIVITY ANALYSIS พบว่าราคาเหล็กเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) ทุกๆ 1 บาท/กก. จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น (ลดลง) 4.6% ของประมาณการปัจจุบัน
2. การชะลอตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งการเลือกตั้งที่เกิดขึ้นช่วงกลางปี 2566 เป็นเหตุให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวในช่วงดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อปริมาณขายเหล็กของ TMT ให้ต่ำกว่าคาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TMT

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)     | 2566         | 2567F        | 2568F        | 2569F        |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>     |              |              |              |              |
| ยอดขาย                     | 19,992       | 20,735       | 21,772       | 22,861       |
| ต้นทุนขาย                  | 18,688       | 19,284       | 20,248       | 21,260       |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>         | <b>1,303</b> | <b>1,451</b> | <b>1,524</b> | <b>1,600</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย         | 794          | 767          | 806          | 846          |
| ดอกเบี้ยจ่าย               | 171          | 180          | 160          | 160          |
| ค่าใช้จ่ายอื่น             | -            | 15.0         | 15.0         | 15.0         |
| รายได้อื่น                 | 78           | 70           | 70           | 70           |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี       | 416          | 559          | 613          | 649          |
| ภาษีเงินได้                | 81           | 112          | 123          | 130          |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย   | -            | -            | -            | -            |
| รายการพิเศษอื่น ๆ          | -            | (15)         | (15)         | (15)         |
| กำไรสุทธิ                  | 336          | 447          | 491          | 520          |
| <b>กำไรจากการดำเนินงาน</b> | <b>336</b>   | <b>462</b>   | <b>506</b>   | <b>535</b>   |
| <b>Norm EPS</b>            | <b>0.39</b>  | <b>0.53</b>  | <b>0.58</b>  | <b>0.61</b>  |

|                                 |       |       |      |      |
|---------------------------------|-------|-------|------|------|
| การเติบโตของยอดขาย              | -9.9% | 3.7%  | 5.0% | 5.0% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน | 38.4% | 37.8% | 9.4% | 5.7% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น            | 6.5%  | 7.0%  | 7.0% | 7.0% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน    | 1.7%  | 2.2%  | 2.3% | 2.3% |

| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | 1Q66        | 2Q66        | 3Q66        | 4Q66        |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ยอดขาย                          | 5,466       | 4,936       | 5,096       | 4,494       |
| ต้นทุนขาย                       | 4,994       | 4,692       | 4,778       | 4,224       |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>              | <b>471</b>  | <b>244</b>  | <b>318</b>  | <b>270</b>  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย              | 204         | 182         | 193         | 215         |
| ดอกเบี้ยจ่าย                    | 36          | 40          | 45          | 51          |
| รายได้อื่น                      | 22          | 20          | 20          | 17          |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี            | 253         | 42          | 101         | 21          |
| ภาษีเงินได้                     | 48          | 7           | 20          | 6           |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย        | -           | 0.5         | 0.3         | (0.8)       |
| รายการพิเศษอื่น ๆ               | -           | -           | -           | -           |
| กำไรสุทธิ                       | 205         | 36          | 81          | 14          |
| <b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>      | <b>205</b>  | <b>36</b>   | <b>81</b>   | <b>14</b>   |
| <b>Norm EPS</b>                 | <b>0.24</b> | <b>0.04</b> | <b>0.09</b> | <b>0.02</b> |

|                           |      |      |      |      |
|---------------------------|------|------|------|------|
| ยอดขาย (QoQ)              | 13%  | -10% | 3%   | -12% |
| กำไรขั้นต้น (QoQ)         | 96%  | -48% | 31%  | -15% |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ) | 470% | -83% | 127% | -82% |

| อัตราส่วนทางการเงิน                     | 2566  | 2567F | 2568F | 2569F |
|---|-------|-------|-------|-------|
| <i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>                  |       |       |       |       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)               | 1.25  | 1.31  | 1.36  | 1.42  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)  | 7.65  | 6.25  | 6.25  | 6.25  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)  | 7.20  | 10.33 | 10.33 | 10.33 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 84.96 | 58.13 | 58.13 | 58.13 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น                | 1.69  | 1.68  | 1.62  | 1.55  |
| Net Gearing Ratio                       | 1.56  | 1.38  | 1.33  | 1.26  |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย              | 3.7%  | 4.9%  | 5.3%  | 5.5%  |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย             | 10.2% | 13.3% | 14.1% | 14.2% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TMT

| งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)                |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2566         | 2567F        | 2568F        | 2569F        |
| <b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>      |              |              |              |              |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                    | 416          | 559          | 613          | 649          |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด     | (54)         | 43           | -            | -            |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย             | 301          | 322          | 343          | 364          |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้      | -            | -            | -            | -            |
| อื่นๆ                                  | (38)         | (112)        | (123)        | (130)        |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน        | (20)         | 198          | (247)        | (259)        |
| <b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b> | <b>606</b>   | <b>1,010</b> | <b>587</b>   | <b>624</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>          |              |              |              |              |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น           | -            | -            | -            | -            |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง      | (21)         | -            | -            | -            |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร              | (457)        | (250)        | (250)        | (250)        |
| <b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>     | <b>(477)</b> | <b>(250)</b> | <b>(250)</b> | <b>(250)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>      |              |              |              |              |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้                       | 101          | -            | -            | -            |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น      | -            | -            | -            | -            |
| เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์                     | -            | -            | -            | -            |
| ลด จ่ายปันผล                           | (261)        | (348)        | (348)        | (348)        |
| <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b> | <b>(185)</b> | <b>(348)</b> | <b>(348)</b> | <b>(348)</b> |
| <b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>            | <b>(56)</b>  | <b>412</b>   | <b>(12)</b>  | <b>26</b>    |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                    |              |              |              |              |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2566         | 2567F        | 2568F        | 2569F        |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด               | 85           | 536          | 524          | 550          |
| ลูกหนี้การค้า                          | 2,613        | 3,318        | 3,484        | 3,658        |
| สินค้าคงเหลือ                          | 2,597        | 1,866        | 1,959        | 2,057        |
| สินทรัพย์อื่นๆ                         | 316          | 205          | 212          | 220          |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ          | 3,329        | 3,257        | 3,165        | 3,051        |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                    | <b>8,940</b> | <b>9,182</b> | <b>9,344</b> | <b>9,536</b> |
| <b>หนี้สินรวม</b>                      |              |              |              |              |
| เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ            | 351.1        | 504.3        | 524.0        | 544.7        |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น   | 4,090        | 4,083        | 4,083        | 4,083        |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว    | 1,175        | 1,175        | 1,175        | 1,175        |
| <b>หนี้สินรวม</b>                      | <b>5,616</b> | <b>5,762</b> | <b>5,782</b> | <b>5,802</b> |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>               |              |              |              |              |
| ทุนที่ชำระแล้ว                         | 871          | 871          | 871          | 871          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย      | 514          | 532          | 549          | 567          |
| กำไรสะสม                               | 1,939        | 2,018        | 2,143        | 2,296        |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>               | <b>3,324</b> | <b>3,420</b> | <b>3,563</b> | <b>3,734</b> |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย</b>        |              |              |              |              |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น            | 8,940        | 9,182        | 9,344        | 9,536        |
| <b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>          |              |              |              |              |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2566         | 2567F        | 2568F        | 2569F        |
| ปริมาณการขาย ( ดัน )                   | 739,570      | 782,460      | 821,583      | 862,662      |
| ราคาขายต่อหน่วย ( บาท/กก. )            | 27.1         | 26.5         | 26.5         | 26.5         |
| Gross margin เฉลี่ย                    | 6.5%         | 7.0%         | 7.0%         | 7.0%         |
| %SG&A/Sale                             | 4.0%         | 3.7%         | 3.7%         | 3.7%         |
| Effective tax rate                     | 19.4%        | 20.0%        | 20.0%        | 20.0%        |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส