BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ผ่านจุดแย่ไปแล้ว คาดหวังกำไรกลับมาโตในปี 67

26 มีนาคม 2567

ADVICE มียอดขายและกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท (-6% YoY) และ 170 ล้านบาท (-17% YoY) ตามลำดับ แต่ตั้งเป้าปี 2567 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง ด้วยรายได้ที่จะโตมากกว่า 10% จากการขยายสาขา, เริ่มเปิด iStudio by ADVICE ในช่วง 2H67 และเน้นการขายสินค้าไอทีให้ลูกค้าองค์กร ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง

คาดการณ์การเติบโตรายได้ปี 2567 ของเราซึ่งอยู่ที่ 11% ยังสอดคล้องกับเป้าของบริษัท จึงคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 250 ล้านบาท (+47% YoY) และคงราคาเป้าหมาย 6.60 บาท (อิง PER 16.4 เท่า) คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) คาดกำไร 1Q67 ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY, 2) ภาพรวมกำไรปี 2567 น่าจะกลับมาโตได้อีกครั้ง และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 67 ที่ 10.3 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มพาณิชย์และ COM7 ซึ่งซื้อขายที่ 22.9 เท่า และ 14.5 เท่า แต่คาด ADVICE มีกำไรที่โตดีกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	14,388	13,519	15,012	17,184	19,797
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	206	170	250	329	393
EPS (บาท)	0.46	0.38	0.40	0.53	0.63
DPS (บาท)	0.64	0.07	0.08	0.11	0.13
PER (เท่า)	NA	NA	10.3	7.8	6.5
Dividend Yield (%)	NA	NA	1.9%	2.6%	3.1%
PBV (เท่า)	NA	NA	1.9	1.7	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 4.06 บาท

แนวต้าน : 5.20/6.20 บาท

ADVICE

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.14
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.60
Upside (%)	59.4
Dividend yield (%)	1.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.40	0.39	3%
2568F	0.53	0.49	8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะ0 ห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ผ่านจุดที่แย่ไปแล้วในปี 2566

ADVICE ชี้แจงว่ากำไรสุทธิในปี 2566 ที่ 170 ล้านบาท ซึ่งลดลง 17% YoY โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1) ยอดขายที่ลดลงตามภาพรวมอุตสาหกรรมการจัดจำหน่ายสินค้าไอทีทั่วโลก ซึ่งยังชะลอตัวลงราว 14% YoY อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายและบริการของบริษัทยังถือว่าชะลอลงน้อยกว่าภาพรวม โดยลดลงเพียง 6% YoY เหลือ 1.35 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ช่องทางในการขายปลีกหน้าร้าน และขายส่งซึ่งเป็นช่องทางหลักของบริษัทในการจำหน่ายสินค้าต่างมีสัดส่วนลดลงจากปีก่อนราว 1% เหลือ 37% และ 35% ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2566 ตามลำดับ ขณะที่การขายออนไลน์ และการขายให้ลูกค้าองค์กร ต่างมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นราว 1% เป็น 22% และ 5% ตามลำดับ

2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ขยับขึ้นจาก 8.5% ในปี 2565 เป็น 8.7% จากการขายลูกค้าองค์กรที่สร้างมาร์จิ้นสูง ได้มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย เพิ่มขึ้นจาก 6.7% ในปีก่อนหน้า เป็น 7.0% เพราะมีค่าเช่าพื้นที่สูงขึ้นตามการขยายสาขาเพิ่มโดยเฉพาะการขยายสาขาไปในห้างสรรพสินค้า บวกกับมีค่าธรรมเนียมธนาคารและค่าธรรมเนียมการขายผ่านช่องทางออนไลน์ (Shopee, Lazada) ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายในการที่เกิดจากการออกร้านในงาน COM MART

4) ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ที่ 7.5 เท่า ซึ่งเพิ่มจาก 7.3 เท่า ในปีก่อน เนื่องจากมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสูงราว 1.7 พันล้านบาท ขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น 311 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายปันผลสูงกว่า 100% มาตลอด ทั้งนี้ถือว่าอัตราส่วน D/E ของบริษัทสูงเกินข้อกำหนดในการกู้ยืมกับสถาบันการเงิน ซึ่งกำหนดว่าทุกๆสิ้นปี จะต้องมี D/E ไม่เกิน 5 เท่า แต่บริษัทได้รับการผ่อนผันจากสถาบันการเงินต่ออีกสำหรับปี 2566

ตั้งเป้าปี 2567 กลับมาเติบโตอีกครั้ง

บริษัทคาดหวังผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปี 2567 โดยมีกลยุทธ์ในการผลักดันการเติบโตดังนี้

เป้าหมาย	แผนกลยุทธ์
1.การเติบโตของยอดขายมากกว่า 10%	- ขยายสาขาหน้าร้านเพิ่มจาก 340 แห่ง ในปี 2566 เป็น 390 แห่ง ในปี 2567 โดยจะเป็นการเพิ่มทั้งที่เป็นสาขาของบริษัทเอง (+17 แห่ง) และสาขาแฟรนไชส์ (+33 แห่ง) - ยังคงเน้นช่องทางการขายออนไลน์ โดยเฉพาะเว็บไซต์ของบริษัทเอง รวมทั้งช่องทางอื่นอย่าง Tik Tok และ YouTube ที่มียอดผู้ชมสูงเป็นอันดับ 1 ในอุตสาหกรรม ขณะที่ไม่เน้นการขายผ่าน E-market place อย่าง Shopee, Lazada ที่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมสูงขึ้น
2.การขายสินค้าจะค่อยๆเปลี่ยนจากการขายสินค้าไอทีไปเป็นการขายสมาร์ทโฟนมากขึ้นเป็น 10% ของรายได้ขายและบริการในปี 2567 และจะเพิ่มเป็น 50% ภายในปี 2569	- ตกลงเป็นพันธมิตรกับ Apple เพื่อเปิด iStudio by ADVICE ซึ่งตั้งเป้าจะเปิด 10 แห่ง ในปี 2567 โดยจะเปิดเฟสแรกในต่างจังหวัด 5 แห่ง ในช่วงเดือน ส.ค. 67 (ขอนแก่น, หนองบัวลำภู, เลย, พิจิตร และระยอง) และจะเพิ่มเป็น 30 แห่ง และ 40-50 แห่ง ภายในปี 2568 – 2569 ตามลำดับ - สินค้าสมาร์ทโฟนแบรนด์อื่นๆ ยังวางขายในสาขาหน้าร้านตามปกติ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทสามารถขาย Samsung ได้ดี โดยยอดขายที่เดิมอยู่ในอันดับ 42 ของSamsung ทั้งหมดในปี 2566 ขยับขึ้นเป็นอันดับ 17 แล้วในปัจจุบัน และตั้งเป้าจะไต่อันดับขึ้นอีกเป็นอันดับ 7 ในปี 2567
3.อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจาก 8.7% ในปี 2566	- ให้ความสำคัญกับการขายแก่ลูกค้าองค์กร - การขายสินค้าไอที ที่รองรับ AI มากขึ้น
4.ลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ลงจาก 7% ในปีก่อน	- ตัดการใช้งบการตลาดบางส่วน เช่น เว้นการออกไปงาน COM MART
5.จะมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และอยู่ภายในข้อกำหนด D/E ณ สิ้นปี ที่ไม่เกิน 5 เท่า ซึ่งบริษัทตั้งเป้ามี D/E ที่ระดับ 2.0 – 2.5 เท่า	- นำเงินบางส่วนที่ได้จากการเพิ่มทุน และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ที่มา: ADVICE

แนวโน้มกำไร 1Q67 โตทั้ง QoQ และ YoY

จากการที่ภาครัฐกระตุ้นการใช้จ่ายในช่วงต้นปี 2567 ด้วยการออกมาตรการ “Easy E-receipt” ที่สามารถนำไปใช้ลดหย่อนภาษีได้ในวงเงินไม่เกิน 50,000 บาท ซึ่งสูงกว่ามาตรการ “ช้อปดีมีคืน” ในช่วงต้นปี 2566 ที่นำไปลดหย่อนภาษีได้ในวงเงินไม่เกิน 40,000 บาท คาดจะหนุนการจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆ โดยเฉพาะสินค้าที่มีราคาสูงได้มากขึ้น เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า, โทรศัพท์มือถือ รวมทั้งสินค้าไอที นอกจากนี้ Samsung ได้วางจำหน่ายสินค้ารุ่นใหม่ (Samsung S24 Ultra) ใน 1Q67 ซึ่งกระแสตอบรับดี ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่า ADVICE จะได้รับอานิสงค์จากทั้ง 2 ปัจจัยดังกล่าว โดยเบื้องต้นมองว่าทั้งยอดขายและกำไรในงวด 1Q67 มีแนวโน้มสดใสขึ้นได้เมื่อเทียบกับทั้ง 1Q66 และ 4Q66

คงคำแนะนำ “Outperform”

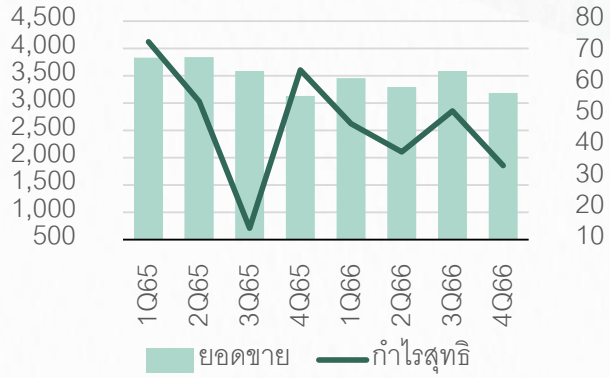
เนื่องจากคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในปี 2567 ของเรา ยังสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ไว้ที่ 250 ล้านบาท (+47% YoY) และ 329 ล้านบาท (+32% YoY) ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายสำหรับ ADVICE ไว้ที่ 6.60 บาท (อิง PER 16.4 เท่า) และคงคำแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่น่าจะดูสดใสขึ้น จาก Easy E-receipt บวกกับการเปิดตัวของ Samsung S24 Ultra, 2) ภาพโดยรวมทั้งปี 2567 กำไรจะ turnaround กลับมาเติบโตได้อีกครั้งราว 47% YoY และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่แพง เพราะปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ราว 10.4 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าทั้งค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ซึ่งซื้อขายที่ PER ปี 2567 ราว 22.9 เท่า และต่ำกว่า COM7 ที่ซื้อขายด้วย PER ปี 2567 14.5 เท่า ขณะที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ของ ADVICE ที่ 47% สูงกว่า คาดการณ์ค่าเฉลี่ยการเติบโตของกำไรกลุ่ม และ COM7 ที่ 18% และ 6% ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	3,831	3,841	3,587	3,129	3,455	3,295	3,586	3,182	-11.3%	1.7%	14,388	13,519	-6%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,515)	(3,535)	(3,289)	(2,820)	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	-11.9%	2.2%	(13,159)	(12,337)	-6%
กำไรขั้นต้น	316	306	298	309	292	275	315	300	-4.7%	-2.9%	1,229	1,181	-4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(224)	(236)	(275)	(229)	(229)	(222)	(247)	(251)	1.3%	9.4%	(964)	(949)	-2%
รายได้อื่นๆ	2	2	5	3	4	2	1	2	72.6%	-24.0%	13	10	-24%
กำไรปกติ	73	54	14	64	47	38	51	34	-34.2%	-47.6%	206	170	-17%
กำไรสุทธิ	73	54	14	64	47	38	51	34	-34.2%	-47.6%	206	170	-17%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
EPS	0.24	0.18	0.04	0.14	0.10	0.08	0.11	0.07	-34.2%	-47.6%	0.62	0.38	-39%
Gross Profit Margin (%)	8.3%	8.0%	8.3%	9.9%	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%			8.5%	8.7%	
SG&A/Sales (%)	5.8%	6.1%	7.7%	7.3%	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%			6.7%	7.0%	
Net Profit Margin (%)	1.9%	1.4%	0.4%	2.1%	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%			1.4%	1.3%	
Norm Profit Margin (%)	1.9%	1.4%	0.4%	2.1%	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%			1.4%	1.3%	

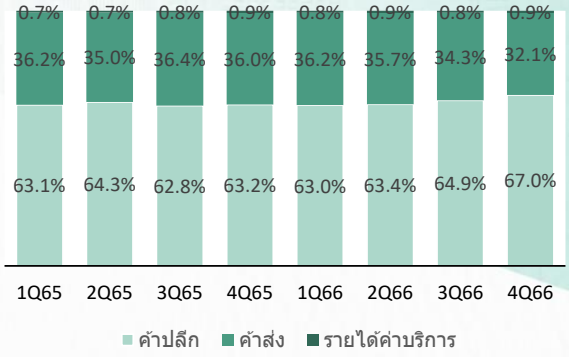
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้และกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



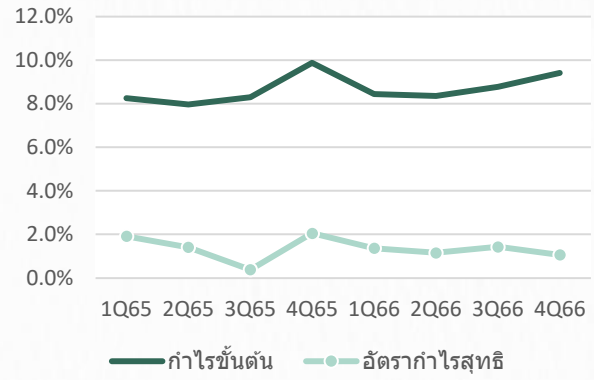
ที่มา: ADVICE

ยอดขายแบ่งตามช่องทาง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: ADVICE

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVICE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	13,519	15,012	17,184	19,797
ต้นทุนขาย	(12,337)	(13,679)	(15,642)	(18,001)
กำไรขั้นต้น	1,181	1,333	1,543	1,796
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(949)	(1,028)	(1,151)	(1,326)
กำไรจากการดำเนินงาน	232	305	391	469
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	10	22	25	25
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(15)	(5)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	216	312	412	491
ภาษีเงินได้	(46)	(62)	(82)	(98)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	170	250	329	393
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	170	250	329	393
กำไรปกติ	170	250	329	393
EPS	0.76	0.81	1.06	1.27
Norm EPS	0.76	0.81	1.06	1.27
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-6.0%	11.0%	14.5%	15.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%	-12.4%	31.1%	28.5%	19.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	8.9%	9.0%	9.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.0%	2.3%	2.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	3,455	3,295	3,586	3,182
ต้นทุนขาย	-3,163	-3,020	-3,272	-2,882
กำไรขั้นต้น	292	275	315	300
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-229	-222	-247	-251
รายได้อื่นๆ	4	2	1	2
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	59	48	64	45
ภาษีเงินได้	-12	-10	-13	-12
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47	38	51	34
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	47	38	51	34
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	47	38	51	34
ยอดขาย (YoY%)	-9.8%	-14.2%	0.0%	1.7%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-7.8%	-10.1%	5.6%	-2.9%
กำไรสุทธิ (YoY%)	-35.7%	-29.7%	274.5%	-47.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.3	1.4	1.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	48.5	52.4	53.4	53.5
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	9.5	9.7	9.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	8.2	9.3	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.5	1.4	1.3	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.5%	8.5%	9.8%	10.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	54.8%	30.7%	23.1%	23.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVICE (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	170	250	329	393
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	23	85	94	103
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	125	48	50	53
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(86)	(276)	(275)	(150)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**277**	**169**	**281**	**497**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(42)	(30)	(30)	(30)
อื่นๆ	55	(101)	(101)	(101)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**13**	**(133)**	**(133)**	**(133)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(110)	(378)	(26)	(13)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(20)	765	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	85	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(183)	(93)	(116)	(144)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(313)**	**379**	**(142)**	**(157)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(23)	415	6	207
กระแสเงินสดสุทธิ	**100**	**515**	**521**	**728**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	100	515	521	728
ลูกหนี้การค้า	273	300	344	396
สินค้าคงเหลือ	1,367	1,501	1,718	1,980
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	454	437	417	396
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	450	465	471	469
สินทรัพย์รวม	**2,643**	**3,218**	**3,472**	**3,969**
เจ้าหนี้การค้า	1,704	1,651	1,718	1,980
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	22	22	23
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	432	77	58	53
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	98	75	67	60
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	78	77	75	73
หนี้สินรวม	**2,333**	**1,901**	**1,941**	**2,190**
ทุนเรียกชำระแล้ว	225	310	310	310
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	765	765	765
กำไรสะสม	98	254	468	716
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**311**	**1,317**	**1,531**	**1,779**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,643**	**3,218**	**3,472**	**3,969**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
ยอดขายและบริการ (ล้านบาท)	13,519	15,012	17,184	19,797
-ขายปลีกรายย่อย	0	9,554	11,296	13,362
-ขายปลีกองค์กร	0	702	983	1,377
-ขายส่ง	4,679	4,632	4,771	4,914
-รายได้ค่าบริการ	115	124	134	145
อัตรากำไรขั้นต้น	8.7%	8.9%	9.0%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities