

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และYoY

คาด OSP จะมีกำไรปกติ 2Q67 ที่ 919 ล้านบาท (+6%QoQ, +65%YoY) โดยกำไรที่โตทั้ง QoQ และYoY เพราะคาดจะมียอดขายและมาร์จิ้นสูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลง แต่อาจมีการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนราว 300 ล้านบาท ซึ่งจะลดกำไรสุทธิ 619 ล้านบาท (-29% QoQ, +11% YoY)

หากกำไร 2Q67 เป็นไปตามคาด กำไรปกติ 1H67 จะมีสัดส่วน 65% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี โดยเรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรของ OSP ขึ้นภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในเดือนหน้า ทั้งนี้ราคาเป้าหมายปี 2567 ปัจจุบันที่ 30.5 บาท(PER 27.9 เท่า) ยังมี Upside จึงยังคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากกำไรปกติ 2Q67 ที่คาดจะออกมาดี และ 2) คาดผลตอบแทนเงินปันผลราว 4% ซึ่งจูงใจ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	27,266	26,062	27,867	28,919	29,767
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,924	2,423	2,746	2,902	3,078
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,924	2,202	2,746	2,902	3,078
EPS (บาท)	0.64	0.81	0.91	0.97	1.02
DPS (บาท)	0.90	0.85	0.91	0.97	1.02
Dividend Yield (%)	3.8%	3.6%	3.8%	4.0%	4.3%
PER (เท่า)	34.7	28.7	26.1	24.7	23.3
BVS (บาท)	6.14	5.50	5.50	5.53	5.56
PBV (เท่า)	4.71	4.14	4.34	4.32	4.30

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.30/21.50 บาท

แนวต้าน : 25.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2567

OSP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.9
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.5
Upside (%)	27.6
Dividend yield (%)	3.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.91	1.37	-33%
2568F	0.97	1.62	-40%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พิณราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า OSP จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 619 ล้านบาท (-29%QoQ, +11%YoY) ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษราว 300 ล้านบาท(ตั้งด้วยค่าสินทรัพย์เนื่องจากก่อนการลงทุนในต่างประเทศที่ไม่มีประสิทธิภาพ) จะทำให้ OSP มีกำไรปกติที่ 919 ล้านบาท(+6%QoQ, +65%YoY)

โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรปกติเติบโต QoQ เพราะ

- 1) ยอดขายรวมเติบโตราว 2%QoQ จากยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากเครื่องดื่มชูกำลังและเครื่องดื่มฟังก์ชันนอลดริงก์เพราะอากาศร้อน ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายต่างประเทศที่ลดลงเล็กน้อยจากเมียนมาร์ที่ยอดขายไตรมาส1 มักสูงสุด
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจาก 36.5% ในช่วง 1Q67 เป็น 37.2% เนื่องด้วยยอดขายรวมที่เติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่ลดลงเป็น 24.3% (1Q67 ที่ 24.7%) จากกิจกรรมทางการตลาดที่ลดลง ขณะที่ยอดขายเติบโต

สำหรับปัจจัยที่ทำให้กำไรปกติเติบโตแรง YoY เพราะ

- 1) ยอดขายรวมที่เติบโตเป็น 7,376 ล้านบาท (+10%YoY) เพราะ
 - ยอดขายในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 4%YoY จากเครื่องดื่มชูกำลังราคา 10 บาทมีการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายแบบดั้งเดิมมากขึ้น และมีสินค้าใหม่อย่าง “เอ็ม-150 สปาร์คคัลลิ่ง” ซึ่งเริ่มจำหน่ายเดือนธันวาคม 2566
 - คาดยอดขายต่างประเทศสูงขึ้นกว่า 31%YoY โดยหลักมาจากเมียนมาร์ที่มีการปรับราคาขายขึ้น แม้มีปัญหาการเมือง แต่เพราะมีทีมขายและแบรนด์ที่แข็งแกร่ง รวมถึงมีโรงงานการผลิตในเมียนมาร์เอง จึงไม่เกิดปัญหาการขนส่ง
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 37.2% จาก 34.0% ในช่วง 2Q66 เพราะปิดเตาหลอมแก้วที่ใช้รับจ้างผลิตซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ อีกทั้งต้นทุนค่าไฟและก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
- 3) คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดจาก 24.8% ในช่วง 2Q66 เป็น 24.3% จากฐานยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ%	YoY%	1H66	1H67F	YoY (%)
รายได้	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,376	1.6	9.9	13,255	14,636	10.4
-ในประเทศ	4,992	5,268	5,383	5,440	5,357	5,483	2.3	4.1	10,260	10,839	5.6
-ต่างประเทศ	1,553	1,441	894	1,090	1,903	1,894	(0.5)	31.4	2,994	3,797	26.8
ต้นทุนขาย	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,632)	0.4	4.6	(8,788)	(9,245)	5.2
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,744	3.7	20.3	4,467	5,391	20.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,789)	(0.4)	7.7	(3,364)	(3,585)	6.6
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	347	58	117	60	68	59	(12.8)	1.4	405	127	(68.7)
กำไรปกติ	791	558	642	432	866	919	6.1	64.6	1,349	1,784	32.3
กำไรสุทธิ	791	558	642	432	866	619	(28.6)	10.8	1,349	1,484	10.0
อัตรากำไรขั้นต้น	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	37.2%			33.7%	36.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/กำไรสุทธิ	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.3%			25.4%	24.5%	

EQUITY TALK

คาดการณ์ 3Q67 ลดลง QoQ ผลจากเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาส

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรปกติช่วง 2H67 ของOSP จะลดลง HoH เพราะคาดการณ์ช่วง 3Q67 จะลดลง QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY สำหรับช่วง 4Q67 คาดกำไรกลับมาเติบโต QoQ และ YoY โดยแต่ละไตรมาสมีรายละเอียดดังนี้

3Q67

คาดการณ์เติบโตได้ดี YoY จากยอดขายเพิ่มขึ้น YoY เพราะขยายช่องทางการจัดจำหน่ายแบบดั้งเดิมของสินค้าเครื่องดื่มเพิ่มมากขึ้น และมีการออกสินค้าใหม่ในเครื่องดื่มชูกำลัง แต่คาดการณ์ลดลง QoQ จาก

- 1) ยอดขายที่คาดลดลง QoQ เพราะเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาส ผู้คนลดการบริโภคเครื่องดื่มลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 อีกทั้งงานกลางแจ้งมีการหยุดชะงักจากฝนที่ตก ส่งผลให้ผู้ใช้แรงงานซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายลดการบริโภคเครื่องดื่มชูกำลัง
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดต่ำกว่าไตรมาส 1 และ 2 จากยอดขายที่ลดลงทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้น และเข้าสู่ช่วง low season ของการขายเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาร์ซึ่งสร้างมาร์จิ้นได้สูงกว่าสินค้าในประเทศ

4Q67

คาดการณ์กำไรกลับมาเติบโต QoQ และ YoY เพราะ คาดยอดขายเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วง 4Q67 อีกทั้งได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นผ่านโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” (แผนเริ่มใช้ไตรมาส 4) และนโยบายปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาททั่วประเทศ (มีผล 1 ตุลาคม 2567) ซึ่งคนที่ได้ประโยชน์เป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของเครื่องดื่มชูกำลัง

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 2Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติของ 1H67 มีสัดส่วนราว 65% ของกำไรรวมทั้งปี 2567 ทำให้เรามีแนวโน้มในการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ OSP ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในเดือนหน้า เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของผู้บริหารที่จะมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทเช่นกัน แม้เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ปัจจุบันที่ 30.5 บาท (อิง PER ที่ 27.9 เท่า) แต่ยังมี upside สูงถึง 28% เราจึงยังคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) คาดระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติช่วง 2Q67 ที่โตได้ทั้ง QoQ และ YoY และ 2) คาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 4% ในขณะที่คาดหุ้นอื่นในกลุ่มเครื่องดื่มให้ผลตอบแทนอยู่ที่ราว 2-3%

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ OSP

Environment (E):

บริษัทตระหนักถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการพัฒนาประสิทธิภาพ ผ่านการปรับปรุงกระบวนการและการบริหารจัดการการใช้พลังงาน โดยมีการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทนชีวมวลที่ผลิตจากกะลาปาล์มในกระบวนการอุตสาหกรรมเกษตรเพื่อผลิตไอน้ำให้ความร้อนสำหรับกระบวนการผลิตเครื่องดื่ม ซึ่งผลิตพลังงานทดแทนได้ 127,686 กิโลจูล รวมทั้งติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาโรงงานไอศกรีม 5 แห่ง ผลิตพลังงานทดแทนได้ 25,988 กิโลจูล

Social (S):

OSP มีระบบบริหารจัดการที่ได้มาตรฐานและการให้ข้อมูลลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพของสายด่วนผู้บริโภค โดยได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภคดีเด่น และได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการศูนย์ติดต่อลูกค้า (ISO 18295-1: 2017) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคแห่งแรกในประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนผ่านการส่งเสริมผลิตภัณฑ์คุณภาพ ช่วยส่งเสริมสุขภาพที่ดีของผู้บริโภค ซึ่งรวมถึงความมุ่งมั่นในการให้บริการเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ผู้บริโภค

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งหมายที่จะพัฒนาประสิทธิภาพการกำกับดูแลกิจการให้มีมาตรฐานที่ดียิ่งขึ้นไป เพื่อส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่ดี สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในการบริหารจัดการภายในองค์กร บริษัทมีการพิจารณาทบทวนและปรับปรุง “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy)” อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติและแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ESG Comment: OSP มุ่งเน้นการดำเนินงานแบบยั่งยืนโดยให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัทเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนจากการใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือกเป็นตัวช่วยในการลดมลพิษ และได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภค อีกทั้งการดำเนินงานที่อยู่ภายใต้ความโปร่งใสและตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างผลลัพธ์เชิงบวกให้แก่บริษัท ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน

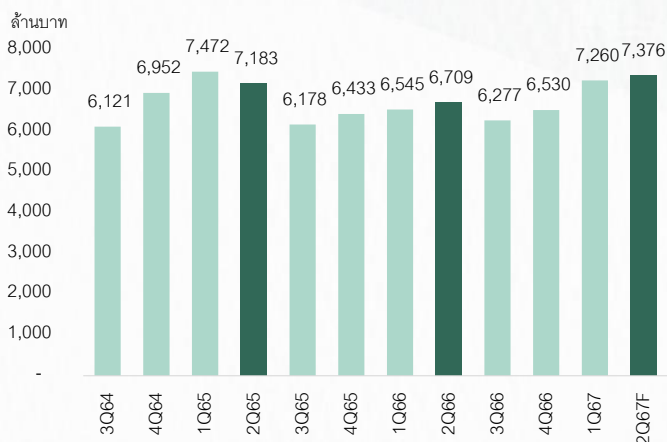
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,376	1.6%	9.9%	13,255	14,636	10.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,632)	0.4%	4.6%	(8,788)	(9,245)	5.2%
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,744	3.7%	20.3%	4,467	5,391	20.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,789)	-0.4%	7.7%	(3,364)	(3,585)	6.6%
รายได้อื่นๆ	347	58	117	60	68	59	-12.8%	1.4%	405	127	-68.7%
กำไรปกติ	791	558	642	432	866	919	6.1%	64.6%	1,349	1,784	32.3%
กำไรสุทธิ	791	558	642	432	866	619	-28.6%	10.8%	1,349	1,484	10.0%
EPS	0.61	0.43	0.49	0.33	0.67	0.48	-28.6%	10.8%	1.04	1.14	10.0%
Gross Profit Margin (%)	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	37.2%			33.7%	36.8%	
SG&A/Sales (%)	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.3%			25.4%	24.5%	
Net Profit Margin (%)	12.1%	8.3%	10.2%	6.6%	11.9%	8.4%			10.2%	10.1%	
Norm Profit Margin (%)	12.1%	8.3%	10.2%	6.6%	11.9%	12.5%			10.2%	12.2%	

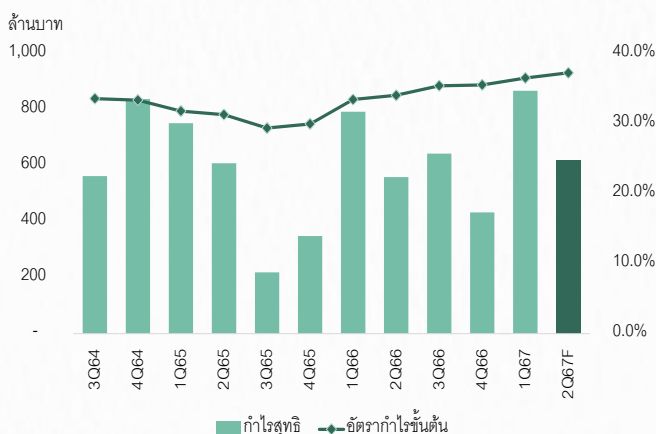
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายรวมรายไตรมาส



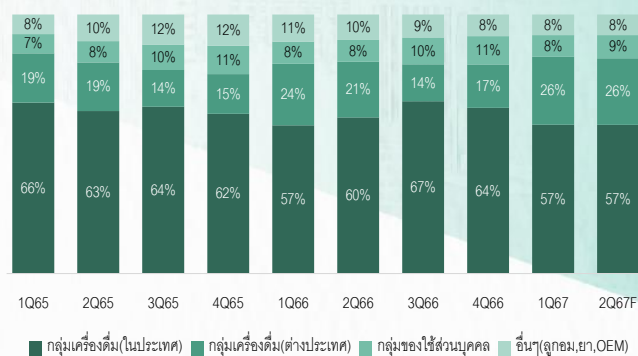
ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขายแบ่งตามผลิตภัณฑ์รายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องพิมพ์มีคู่แข่งที่แข็งแกร่งทั้งในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลและเศษแก้ว ซึ่งหากวัตถุดิบมีความผันผวน ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้
- ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองในเมียนมาร์ซึ่งเป็นตลาดหลักในต่างประเทศของบริษัท อาจเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตในโรงงานที่เมียนมาร์ได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสำหรับสินค้าเครื่องพิมพ์กำลัง จากการปรับขึ้นราคาขายที่มากกว่าคู่แข่ง อีกทั้งเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุทำให้กลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ใช้แรงงานเริ่มลดลง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OSP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	26,062	27,867	28,919	29,767
ต้นทุนขาย	(17,059)	(17,924)	(18,572)	(19,087)
กำไรขั้นต้น	9,003	9,943	10,347	10,680
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,769)	(6,772)	(6,998)	(7,129)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,233	3,171	3,349	3,551
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	146	218	218	218
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	582	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(108)	(97)	(87)	(79)
กำไรก่อนหักภาษี	2,854	3,292	3,479	3,690
ภาษีเงินได้	(431)	(546)	(578)	(613)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,402	2,746	2,902	3,078
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,423	2,746	2,902	3,078
กำไรปกติ	2,202	2,746	2,902	3,078
EPS	0.81	0.91	0.97	1.02
Norm EPS	0.73	0.91	0.97	1.02
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-4.4%	6.9%	3.8%	2.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	20.7%	42.0%	5.6%	6.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.5%	35.7%	35.8%	35.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	11.4%	11.6%	11.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F
ยอดขาย	6,277	6,530	7,260	7,376
ต้นทุนขาย	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,632)
กำไรขั้นต้น	2,220	2,316	2,647	2,744
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,789)
รายได้อื่นๆ	117	60	68	59
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	51	43	59	60
กำไรก่อนหักภาษี	737	603	948	745
ภาษีเงินได้	(96)	(171)	(82)	(127)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	642	432	828	619
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(0)	37	-
กำไรสุทธิ	642	432	866	619
รายการพิเศษ	-	-	-	(300)
กำไรปกติ	642	432	866	919
ยอดขาย (QoQ%)	-6.4%	4.0%	11.2%	1.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.7%	4.4%	14.3%	3.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-3.9%	-10.2%	59.1%	12.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.4	1.6	1.8
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.8	1.1	1.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	7.3	7.3	7.3	7.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.0	4.8	4.8	4.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	8.1	8.0	8.3
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.48	0.49	0.50	0.51
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.1	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	11.2%	11.7%	12.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.9%	16.6%	17.5%	18.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OSP(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,423	2,746	2,902	3,078
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	330	574	595	621
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,548	1,639	1,638	1,637
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,418)	(841)	(520)	(506)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,884	4,117	4,615	4,830
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	161	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,228)	(1,250)	-	-
อื่นๆ	3,939	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	2,872	(1,250)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	796	(33)	(30)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(241)	(97)	(87)	(79)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,956)	(2,724)	(2,824)	(2,990)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,401)	(2,854)	(2,941)	(3,095)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	355	13	1,674	1,735
กระแสเงินสดสุทธิ	1,339	1,352	3,026	4,761
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,339	1,352	3,026	4,761
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	3,696	3,896	3,991	4,048
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	3,627	3,874	3,875	3,840
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	715	645	583	527
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13,020	12,647	11,025	9,403
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,006	2,227	2,452	2,679
สินทรัพย์รวม	24,402	24,641	24,951	25,258
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	2,092	2,314	2,315	2,293
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,592	2,473	2,586	2,705
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,168	2,160	2,153	2,147
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	520	495	472	451
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	520	668	816	964
หนี้สินรวม	7,892	8,110	8,342	8,561
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,004	3,004	3,004	3,004
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,848	11,848	11,848	11,848
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	300	300	300	300
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,510	16,531	16,609	16,697
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,402	24,641	24,951	25,258
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์				
- ในประเทศ	21,083	22,328	23,026	23,550
- ต่างประเทศ	4,979	5,540	5,893	6,217
อัตรากำไรขั้นต้น (%)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.5%	35.7%	35.8%	35.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	26.0%	24.3%	24.2%	24.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส