

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q67 ออกมาใกล้เคียงคาด

HMPRO มีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.6 พันล้านบาท (-5% QoQ, ทรงตัว YoY) ใกล้เคียงที่เราและตลาดคาด โดยกำไรที่ลด QoQ เพราะผลของฤดูกาล และหากเทียบ YoY แม้ยอดขายลดลง เพราะยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ถูกกดดันจากกำลังซื้ออ่อนแอ, การซ่อมแซมถนนใกล้สาขาราชพฤกษ์, ฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปีก่อน, ไม่มีงานแฟร์ที่สาขาเชียงใหม่อย่างปีก่อน แต่ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ทำให้กำไรยังทรงตัวได้ YoY

กำไรในช่วง 1H67 มีสัดส่วน 50% ของคาดการณ์ทั้งปี เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 6.7 พันล้านบาท และคงราคาเป้าหมายที่ 12.40 บาท (อิง PER 24.3 เท่า) คงคำแนะนำ "Neutral" แม้ราคาหุ้นยังมี upside เพราะมองว่าระยะสั้นยังไม่มีความกังวลใหม่มาผลักดันราคาหุ้น จากกำไร 2Q67 ที่ออกมาตามคาด ขณะนี้แนวโน้มกำไรใน 3Q67 ยังเป็นขาลง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	66,811	70,166	74,111	76,859	79,719
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,700	7,240	7,545
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,700	7,240	7,545
EPS (บาท)	0.47	0.49	0.51	0.55	0.57
DPS (บาท)	0.38	0.39	0.41	0.44	0.46
PER (เท่า)	19.0	18.4	17.7	16.3	15.7
Dividend Yield (%)	4.2%	4.3%	4.5%	4.9%	5.1%
PBV (เท่า)	4.9	4.6	4.4	4.1	3.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 8.50 บาท

แนวต้าน : 10.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



30 กรกฎาคม 2567

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.40
Upside (%)	37.8
Dividend yield (%)	4.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.51	0.52	-2%
2568F	0.55	0.57	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ชะลอลง QoQ แต่ทรงตัว YoY

HMPRO รายงานกำไรงวด 2Q67 ที่ 1.62 พันล้านบาท (-5% QoQ, ทรงตัว YoY) ไกลกับที่เราและตลาดคาดการณ์

โดยกำไรที่ชะลอลง QoQ เป็นเพราะรายได้ขายและบริการลดลงเหลือ 1.79 หมื่นล้านบาท (-1% QoQ) จากแรงกดดันของฤดูกาล และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ เพราะไม่มีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเหมือนอย่างใน 1Q67 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 2% QoQ

และเมื่อเทียบ YoY แม้ว่ายอดขายลดลง 2% YoY เพราะยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ชะลอลงราว 6-7% จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ และผลเชิงลบจากการที่ไทยเข้าสู่ฤดูฝนเร็วกว่าปีก่อน โดยงวด 2Q67 เข้าสู่ฤดูฝนตั้งแต่กลาง พ.ค. (เร็วกว่า 2Q66 ที่เข้าฤดูฝนในเดือน มิ.ย.) รวมถึงสาขาราชพฤกษ์ ที่ยังได้กระทบจากงานซ่อมแซมผิวถนน ทำให้ลูกค้าเป้าหมายเข้าสาขานี้น้อยลง นอกจากนี้บริษัทไม่มีการจัดงานแฟร์ ที่สาขาเชียงใหม่ เหมือนอย่างใน 2Q66 ส่วนการย้ายสาขาเดิมจากสาขารัตนาธิเบศ ไปยังสาขาทดแทน คือ สาขาบางบัวทอง ทำให้อยอดขายสาขาเดิมลดลงกว่า 50% แต่กำไรยังทรงตัวได้เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยทั้งต้นทุนรวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 2% YoY และ 3% YoY ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	(1.4)	(2.2)	35,953	35,971	0.0
-รายได้จากการขาย	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398	(1.5)	(2.2)	35,012	35,062	0.1
-รายได้ค่าเช่า	477	464	434	507	451	458	1.6	(1.2)	941	909	(3.4)
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(1.4)	(2.1)	(26,234)	(26,259)	0.1
-ต้นทุนขายสินค้า	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,266)	(13,029)	(12,829)	(1.5)	(2.1)	(25,840)	(25,857)	0.1
-ต้นทุนบริการ	(193)	(201)	(199)	(193)	(196)	(206)	4.7	2.5	(394)	(402)	2.1
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	(1.4)	(2.4)	9,719	9,712	(0.1)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	2.0	(3.6)	(6,658)	(6,613)	(0.7)
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	(5.3)	0.1	3,231	3,335	3.2
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%			27.0%	27.0%	
-การขายสินค้า	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.2%	26.3%			26.2%	26.3%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	59.5%	56.7%	54.1%	61.9%	56.4%	55.1%			58.1%	55.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%			18.5%	18.4%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดยังชะลอลง QoQ ต่ออีก แต่จุดต่ำสุดของปีใน 3Q67

เรามองว่ากำไรสุทธิในงวด 3Q67 มีแนวโน้มจะชะลอลงทั้ง QoQ แต่ยังโต YoY โดยคาดหวังกำไรที่เติบโตขึ้นได้ใน 4Q67 จากปัจจัยต่างๆดังนี้

กำไรสุทธิ								ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F		-	+
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
1,533	1,677	1,713	1,622	↓	↑	↑	↑	3Q67	3Q67
				- ผลของฤดูกาลที่จะกดดันกำไรในงวด 3Q เนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝนอย่างเต็มตัว ทำให้งานก่อสร้าง ช่อมแซมบ้าน รวมทั้งการซื้อของตกแต่งบ้านที่มีขนาดใหญ่ ทำได้ยากลำบากขึ้น				- คาดหวังกำลังซื้อจะทยอยดีขึ้น ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่จะต้องเร่งให้ทันภายในช่วงปิดปีงบประมาณในเดือนก.ย.	
				4Q67				4Q67	
				- ฤดูฝนอาจยาวนานกว่าปีก่อนหน้า จากผลกระทบของลานีญา ซึ่งจะกระทบต่องานก่อสร้าง ช่อมแซมบ้านต่อไปอีก				- ผลของฤดูกาลที่จะช่วยผลักดันการฟื้นตัวของกำไร เนื่องจากฝนน้อยลงกว่าไตรมาสก่อน หลังจากเริ่มเข้าสู่ฤดูหนาว	
								- เป็นช่วง High season ของธุรกิจ ที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูง	
								- เป็นฤดูท่องเที่ยวที่จะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อ โดยเฉพาะในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Neutral”

กำไร 1H67 มีสัดส่วน 50% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของปี 2567 ของ HMPRO ไว้ตามเดิมที่ 6.7 พันล้านบาท (+4% YoY) เพราะมองว่ากำไรช่วง 2H67 จะใกล้เคียงกับ 1H67 เนื่องจากคาดการณ์กำไรที่ชะงักใน 3Q67 และกลับไปฟื้นตัวอีกครั้งใน 4Q67

โดยเรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 12.40 บาท ซึ่งแม้จะมี upside สูงจากราคาปัจจุบัน แต่เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO เพราะมองว่าระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยใหม่มากระตุ้นราคาหุ้น เนื่องจากกำไรใน 2Q67 ที่ออกมาใกล้เคียง คาด ขณะที่กำไรใน 3Q67 มีแนวโน้มเป็นทางลงในช่วง low season ของธุรกิจ แต่ราคาหุ้นปรับลดลงมา 23% YTD ขณะที่หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ปรับลงมาราว 18% YTD สะท้อนคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มแล้ว

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

E – Environment: สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจก สินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ มีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product ร้อยละ 43.2 และมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product เป็นร้อยละ 50 ภายในปี 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการยกระดับกลุ่มสินค้า ECO Product คัดสรรเป็นกลุ่มสินค้า ECO CHOICE เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค รวมทั้งส่งเสริมการใช้สินค้าพลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Plastic Consumption)

S – Social บริษัทฯ สนับสนุนวิสาหกิจเพื่อสังคม เพื่อจัดตั้งศูนย์ฉีดวัคซีนกลางบางซื่อ เพื่ออำนวยความสะดวก บุคลากรทางการแพทย์ และอำนวยความสะดวกให้ผู้รับวัคซีนอย่างครบครันและทั่วถึง รวมถึงสร้างโรงพยาบาลสนาม จังหวัดนนทบุรี เพื่อรองรับผู้ป่วย ช่วยลดภาระ และช่วยงานบุคลากรทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจัดตั้งโรงพยาบาลสนาม ณ ศูนย์กระจายสินค้า DC Center โดยมีทีมแพทย์และพยาบาลโรงพยาบาลราชธานี ให้การดูแลรักษาพนักงาน คู่ค้า รวมถึงผู้ป่วยจากชุมชนรอบข้าง เพื่อช่วยให้ประชาชนได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง

G – Governance: บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยึดถือหลักธรรมาภิบาล มีจริยธรรมและโปร่งใส ให้ความสำคัญและส่งเสริมพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ มีกระบวนการคัดเลือกและการปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการมีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงที่ดี มีการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีจริยธรรม (Ethical Sourcing) ความเป็นมืออาชีพ คำนึงถึงประเด็นสังคม

ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากส่งผลให้ HMPRO ได้ SET ESG rating ที่ AA แล้ว ยังช่วยให้มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาผู้บริโภค และช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆด้วย ซึ่งจะนำไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

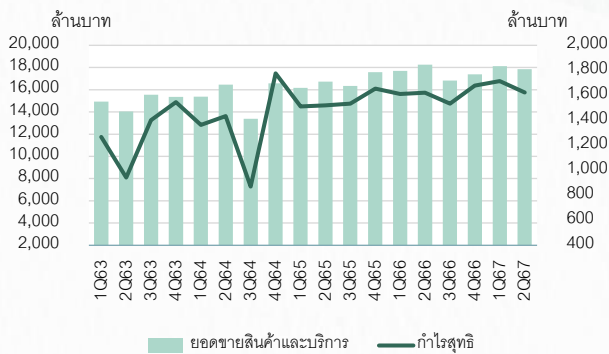
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	-1.4%	-2.2%	35,953	35,971	0.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	-1.4%	-2.1%	(26,234)	(26,259)	0.1%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	-1.4%	-2.4%	9,719	9,712	-0.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	2.0%	-3.6%	(6,658)	(6,613)	-0.7%
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800	681	702	3.1%	6.2%	1,215	1,383	13.8%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	-5.3%	0.1%	3,231	3,335	3.2%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	-5.3%	0.1%	3,231	3,335	3.2%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	-5.3%	0.1%	0.25	0.25	3.2%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%			27.0%	27.0%	
SG&A/Sales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%			18.5%	18.4%	
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%			9.0%	9.3%	
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%			9.0%	9.3%	

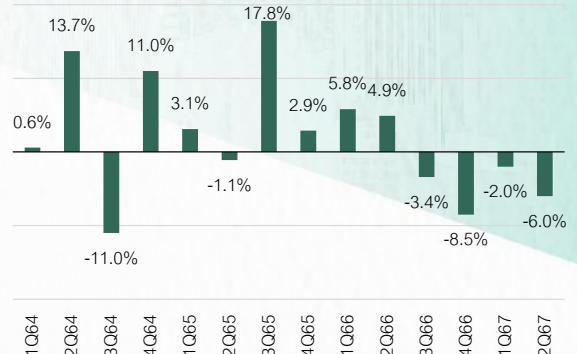
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ



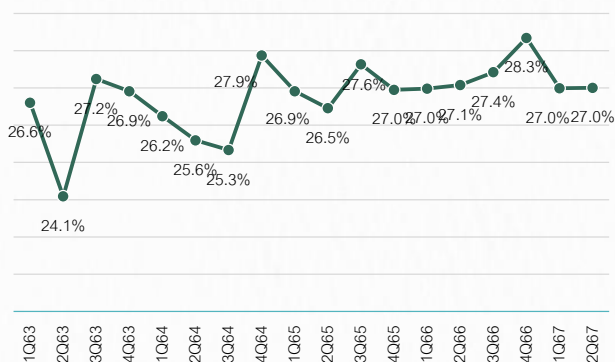
ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่ปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	70,166	74,111	76,859	79,719
ต้นทุนขาย	(50,904)	(54,035)	(55,713)	(57,727)
กำไรขั้นต้น	19,262	20,076	21,146	21,992
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,401)	(13,711)	(14,142)	(14,668)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,860	6,366	7,004	7,323
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	2	2	3
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,682	2,517	2,517	2,517
ดอกเบี้ยจ่าย	(567)	(510)	(474)	(411)
กำไรก่อนหักภาษี	7,974	8,375	9,049	9,432
ภาษีเงินได้	(1,533)	(1,675)	(1,810)	(1,886)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,442	6,700	7,240	7,545
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,442	6,700	7,240	7,545
กำไรปกติ	6,442	6,700	7,240	7,545
EPS	0.49	0.51	0.55	0.57
Norm EPS	0.49	0.51	0.55	0.57
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	5.0%	5.6%	3.7%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.4%	8.6%	10.0%	4.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.5%	27.1%	27.5%	27.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.6%	9.1%	9.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	18,252	16,824	17,388	18,115
ต้นทุนขาย	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)
กำไรขั้นต้น	4,943	4,614	4,929	4,890
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)
รายได้อื่นๆ	661	667	800	681
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	(1)	1	0
กำไรก่อนหักภาษี	2,008	1,904	2,058	2,140
ภาษีเงินได้	(388)	(371)	(380)	(427)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,620	1,533	1,677	1,713
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,620	1,533	1,677	1,713
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,620	1,533	1,677	1,713
ยอดขาย (YoY%)	9.1%	3.0%	-1.1%	2.3%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	11.7%	2.2%	4.0%	2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	5.6%	-0.5%	14.2%	2.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.8	0.9	1.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	33.5	34.2	33.9	33.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.8	3.9	4.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.3	3.1	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.4	1.2	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.4	0.4	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	10.0%	11.2%	11.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.9%	25.6%	26.2%	25.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ HMPRO (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,442	6,700	7,240	7,545
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	675	398	319	256
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,431	2,779	2,864	2,949
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,288)	(337)	250	(1,662)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,792	11,216	12,483	10,975
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,533)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(712)	(601)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,245)	(2,101)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,802)	4,780	(4,650)	(650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	6,395	(11,642)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,129)	(5,524)	(5,360)	(5,792)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,536)	(12,385)	(10,010)	(6,442)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,012	(3,271)	372	2,432
กระแสเงินสดสุทธิ	6,429	3,158	3,530	5,962
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	2,115	2,223	2,306	2,392
สินค้าคงเหลือ	13,965	14,452	13,835	14,349
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	150	156	162	168
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	31,179	29,994	28,734	27,399
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,210	15,261	15,389	15,577
สินทรัพย์รวม	69,048	65,244	63,955	65,846
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	15,225	17,046	18,446	19,133
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	552	497	447	403
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,325	7,367	2,478	1,601
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	18,354	11,559	11,918	12,276
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,033	2,040	2,051	2,065
หนี้สินรวม	43,489	38,509	35,340	35,478
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	11,786	12,962	14,842	16,596
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,559	26,735	28,615	30,369
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,048	65,244	63,955	65,846
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	68,283	71,737	74,247	76,846
- รายได้ค่าเช่า	1,882	2,374	2,612	2,873
อัตราค่าโรชั่นตัน				
- จากการขายสินค้าและบริการ	26.6%	26.0%	26.3%	26.3%
- จากการให้เช่าพื้นที่	58.2%	60.0%	62.0%	62.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส