

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q67 ไม่เด่น..โตเล็กน้อยทั้ง QoQ และYoY

SNNP มีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 163 ล้านบาท (+1%QoQ, +2%YoY) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และYoY แม้ออดขายรวมลดลงโดยหลักถูกดูดจากยอดขายในประเทศเวียดนามที่หดตัวซึ่งประสบปัญหาด้านการจัดจำหน่าย แต่มีมาร์จิ้นสูงขึ้นทั้ง QoQ และYoY จากการเติบโตของยอดขายสินค้ากลุ่มขนมเบเกอรี่ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง

กำไรช่วง 9M67 มีสัดส่วน 75% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี67 และแม้คาดการณ์กำไร 4Q67 จะเติบโตทั้งQoQ และYoY แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 67-68 ที่ 644 ล้านบาท(+1%YoY) และ 722 ล้านบาท(+12%YoY) เพราะเชื่อว่ากำไรมีUpsideไม่มากนัก โดยคงราคาเป้าหมายปี68 ที่ 16.5 บาท(อิง PER ที่ 21.9 เท่า, -2.0 S.D) และคงคำแนะนำ“Neutral” เพราะกำไร 3Q67 เติบโตไม่โดดเด่น แต่ถือเพื่อหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 67-68 ที่ระดับ 4.1-4.5% ซึ่งสูง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,016	6,558	7,065	7,543
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	636	644	722	810
กำไรปกติ (ล้านบาท)	636	644	722	810
Norm EPS (บาท)	0.66	0.67	0.75	0.84
DPS (บาท)	0.50	0.50	0.56	0.63
Norm PER (เท่า)	18.7	18.5	16.5	14.7
Dividend Yield (%)	4.0%	4.1%	4.5%	5.1%
BVS (บาท)	3.61	3.72	3.97	4.25
PBV (เท่า)	3.5	3.4	3.2	3.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา: Sideways

แนวรับ : 11.20 บาท

แนวต้าน : 14.20/16.10 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 12 พฤศจิกายน 2567

SNNP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.4
ราคาเป้าหมาย 68(บาท)	16.5
Upside (%)	33.1
Dividend yield (%)	4.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.67	0.69	-3%
2568F	0.75	0.77	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 3Q67 ไม่โดดเด่น...โตเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY

SNNP รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 163 ล้านบาท (+1% QoQ, +2% YoY) ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด

แม้ว่าในช่วง 3Q67 มียอดขายรวมที่ลดลง(-8%QoQ, -7%YoY) ซึ่งปัญหาหลักมาจากยอดขายในต่างประเทศหดตัว(-35%QoQ, -43%YoY) โดยเฉพาะประเทศเวียดนามที่ประสบปัญหาด้านต้นทุนการจัดจำหน่ายทำให้คำสั่งซื้อลดลงรวมถึงกำลังซื้อในประเทศที่ยังอ่อนแอส่งผลให้การบริโภคขนมขบเคี้ยวยังไม่ฟื้นตัว ซึ่งส่วนทางกับยอดขายในประเทศที่ยังเพิ่มขึ้นได้ โดยโตเล็กน้อย 1%QoQ และเติบโต 7%YoY เพราะยอดขายกลุ่มสินค้ากลุ่มขนมขบเคี้ยว(เบนโตะ, โลมัสขนมวาโก้-หนังกั๊กกรอบ)ฟื้นตัวซึ่งช่วยชดเชยยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มที่ลดลงเพราะเข้าสู่ช่วง low season

แต่ที่กำไรยังเติบโตได้ทั้งQoQและYoYเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)ที่สูงขึ้นเป็น 30.0% จากช่วง 2Q67 และ3Q66 ที่ 28.9% และ 28.8% ตามลำดับหนุนโดยการเติบโตของสินค้ากลุ่มขนมขบเคี้ยวซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มเติบโต บวกกับออกผลิตภัณฑ์ Premium mass (เบนโตะแมกซ์,หนังกั๊กกรอบรสลาบ-โกโก้ขนาดใหญ่)ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ขณะที่ใน 3Q66 ยังไม่มีสินค้าดังกล่าว โดยปัจจัยบวกข้างต้นช่วยชดเชยมาร์จิ้นจากต่างประเทศซึ่งสูงกว่าในประเทศที่ลดลงทั้ง QoQ และYoY

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY(%)
รายได้	1,420	1,470	1,486	1,640	1,440	1,505	1,390	(7.7)	(6.5)	4,376	4,335	(0.9)
-ในประเทศ	1,094	1,111	1,078	1,110	1,092	1,147	1,156	0.8	7.3	3,282	3,395	3.4
-ต่างประเทศ	326	359	408	530	348	358	233	(35.0)	(42.9)	1,094	940	(14.1)
ต้นทุนขาย	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(972)	(9.1)	(8.0)	(3,137)	(3,057)	(2.6)
กำไรขั้นต้น	400	410	428	479	425	436	417	(4.3)	(2.6)	1,239	1,278	3.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(207)	(216)	(232)	(271)	(236)	(238)	(220)	(7.6)	(5.0)	(654)	(694)	6.1
กำไรจากการดำเนินงาน	194	194	197	208	189	197	197	(0.2)	0.2	585	583	(0.2)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	7	11	12	4	18	7	8	9.1	(34.2)	30	33	10.0
กำไรปกติ	154	157	160	165	158	162	163	0.7	2.0	471	483	2.6
กำไรสุทธิ	154	157	160	165	158	162	163	0.7	2.0	471	483	2.6
อัตรากำไรขั้นต้น	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.5%	28.9%	30.0%			28.3%	29.5%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	16.4%	15.8%	15.8%			14.9%	16.0%	

ที่มา: SNNP, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 โตต่อทั้ง QoQ และ YoY แต่ไม่โดดเด่น

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรสุทธิช่วง 4Q67 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปีทำให้ยอดขายสินค้ากลุ่มนมผงเคี้ยวเติบโต ทั้งนี้กำไรสุทธิอาจถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจัยที่กระทบต่อกำไรมีรายละเอียดดังนี้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิใน 4Q67



1) ยอดขายสินค้ากลุ่มนมผงเคี้ยว(เบนโตะ, โลตัสนมงาโก้-หนึ่งโก๋กรอบ-เกี้ยวกรอบ)ทั้งในไทยและต่างประเทศเติบโต เพราะเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี รวมถึงออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง “โลตัสเกี้ยวกรอบรสออริจินัล-รสลาบ” และ “เบนโตะหมึกอบคณาสิกซิลลี่” ในช่วง 3Q67 ที่ผ่านมา ช่วยกระตุ้นการรับรู้ของแบรนด์กลุ่มนมผงเคี้ยว

1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นเพราะมีกิจกรรมส่งเสริมทางการตลาดของสินค้ากลุ่มนมผงเคี้ยว(เบนโตะ, โลตัสนมงาโก้-หนึ่งโก๋กรอบ-เกี้ยวกรอบ) เพิ่มขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และมักมีการตั้งจ่ายโบนัสประจำปีให้แก่พนักงาน

2) อัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้คาดสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มนมผงเคี้ยวซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มเติบโต แต่อาจถูกกดดันจากยอดขายในประเทศเวียดนามซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าในประเทศที่ยังมีความไม่ชัดเจนเรื่องของการจัดจำหน่าย

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรปี 2567-68 คงคำแนะนำ “Neutral”

กำไรสุทธิช่วง 9M67 มีสัดส่วนราว 75% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 และคาดการณ์กำไรช่วง 4Q67 จะเติบโตทั้ง QoQ และYoY เนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปีหนุ่ยยอดขายสินค้ากลุ่มขนมเค้กดีเยี่ยม แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 644 ล้านบาท(+1%YoY) เพราะคาดมีUpsideต่อประมาณการกำไรไม่มาก และคงกำไรปี 2568 ที่ 722 ล้านบาท(+12%YoY) โดยคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 16.5 บาท(อิง PER ที่ 21.9 เท่า, -2.0 S.D) คงคำแนะนำเพียง “Neutral” เพราะกำไรสุทธิงวด 3Q67 เติบโตไม่โดดเด่นทั้ง QoQ และYoY อีกทั้งภาพรวมกำไรปี 2567 ค่อนข้างต่ำ แต่ถือเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2567-2668 ที่ 4.1% - 4.5% ซึ่งจูงใจ

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SNNP

Environment (E):

-การใช้พลังงานไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทตั้งเป้าลดการซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าลง 0.05%/ปี เมื่อเทียบกับยอดขาย โดยในปี 2566 อัตราส่วนการซื้อไฟฟ้าต่อยอดขาย เท่ากับ 1.566% ซึ่งลดลง 0.052% จากปี 2565 ที่ 1.618% และบริษัทมีการใช้พลังงานไฟฟ้าจากการติดตั้ง solar cell เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับปี 2565 อีกทั้งได้เพิ่มการติดตั้งแผง solar cell ครบทั้ง 4 โรงงานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

-การใช้น้ำอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทตั้งเป้าการลดอัตราการปล่อยน้ำหลังบำบัดออกสู่ธรรมชาติและชุมชนอย่างน้อย 5% ในปี 2566 บริษัทสามารถลดการปล่อยน้ำที่บำบัดแล้วออกสู่ชุมชนได้ 274 ลบ.ม. คิดเป็น 5.51% ซึ่งบริษัทนำน้ำไปใช้ในการรดน้ำต้นไม้ โดยลดค่าใช้จ่ายจากการใช้น้ำในการรดน้ำต้นไม้และล้างพื้นรอบโรงงานได้ 8,905 บาท

Social (S): บริษัทสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของคนในสังคม ส่งเสริมความหลากหลายและความเท่าเทียมของพนักงาน สร้างวัฒนธรรมองค์กรที่เปิดรับความคิดเห็นของพนักงานทุกคน ให้การเคารพและปฏิบัติต่อทุกฝ่ายด้วยความเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติ ไม่กระทำความผิดจรรยาบรรณโดยถือเป็นความส่วนหนึ่งใน SNNP Code of Conduct ที่พนักงานทุกคนต้องถือปฏิบัติ อีกทั้งมีแผนการอบรมด้านสิทธิมนุษยชนสำหรับพนักงานตลอดจนส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ในการดำเนินงานที่สอดคล้องกับแนวคิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน

Governance (G): บริษัทมีการกำกับดูแลและติดตามการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์มาตรฐานสากลและหน่วยงานกำกับดูแลภายในประเทศ โดยเปิดเผยข้อมูลของบริษัทให้มีสาระสำคัญครบถ้วนสอดคล้องตามหลักเกณฑ์ ทำให้บริษัทได้รับผลประเมินตามเกณฑ์โครงการสำรวจการกำกับดูแล กิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ของสมาคม ส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในระดับ “ดีเลิศ” (CG Score 5 ดาว)

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว อีกทั้งบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

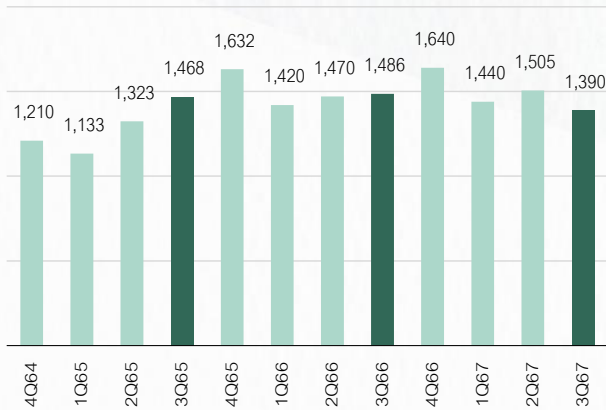
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,420	1,470	1,486	1,640	1,440	1,505	1,390	-7.7%	-6.5%	4,376	4,335	-0.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(972)	-9.1%	-8.0%	(3,137)	(3,057)	-2.6%
กำไรขั้นต้น	400	410	428	479	425	436	417	-4.3%	-2.6%	1,239	1,278	3.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(207)	(216)	(232)	(271)	(236)	(238)	(220)	-7.6%	-5.0%	(654)	(694)	6.1%
รายได้อื่นๆ	7	11	12	4	18	7	8	9.1%	-34.2%	30	33	10.0%
กำไรปกติ	154	157	160	165	158	162	163	0.7%	2.0%	471	483	2.6%
EPS	0.16	0.16	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17	0.7%	2.0%	0.49	0.50	2.6%
Gross Profit Margin (%)	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.5%	28.9%	30.0%			28.3%	29.5%	
SG&A/Sales (%)	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	16.4%	15.8%	15.8%			14.9%	16.0%	
Net Profit Margin (%)	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.9%	10.8%	11.8%			10.8%	11.1%	
Norm Profit Margin (%)	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.9%	10.8%	11.8%			10.8%	11.1%	

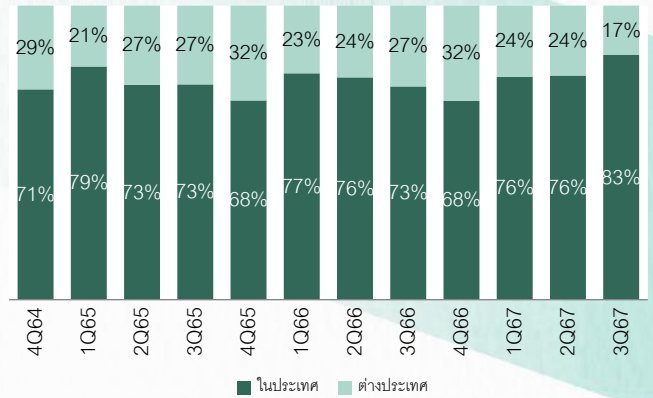
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



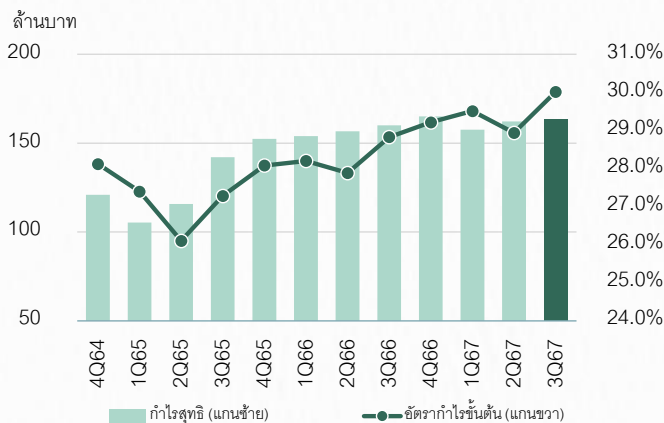
ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มและธุรกิจนมผงเกี่ยวข้อง มีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิง ผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) เนื้อปลาและเนื้อปลาหมึก และ 2) ซอสเครื่องปรุงรสและน้ำตาล ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	6,016	6,558	7,065	7,543
ต้นทุนขาย	(4,298)	(4,661)	(5,001)	(5,317)
กำไรขั้นต้น	1,718	1,897	2,064	2,226
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(925)	(1,095)	(1,173)	(1,230)
กำไรจากการดำเนินงาน	793	801	891	997
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(35)	(25)	(18)	(15)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	34	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(8)	(6)	(4)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	784	800	899	1,010
ภาษีเงินได้	(152)	(160)	(180)	(202)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	632	640	719	808
ส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	4	3	3	2
กำไรสุทธิ	636	644	722	810
กำไรปกติ	636	644	722	810
EPS	1.32	1.34	1.50	1.69
Norm EPS	1.32	1.34	1.50	1.69
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.3%	9.0%	7.7%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	26.2%	1.1%	11.2%	11.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.6%	28.9%	29.2%	29.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.2%	12.2%	12.6%	13.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	1,640	1,440	1,505	1,390
ต้นทุนขาย	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(972)
กำไรขั้นต้น	479	425	436	417
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(271)	(236)	(238)	(220)
รายได้อื่นๆ	4	18	7	8
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(10)	(9)	(8)	(6)
กำไรก่อนหักภาษี	199	196	193	195
ภาษีเงินได้	(33)	(40)	(33)	(29)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	166	156	161	166
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	2	2	(2)
กำไรสุทธิ	165	158	162	163
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	165	158	162	163
ยอดขาย (QoQ%)	10.3%	-12.2%	4.5%	-7.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	11.8%	-11.3%	2.5%	-4.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	5.9%	-9.1%	4.3%	-0.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.8	1.9	2.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.4	1.4	1.4	1.5
อัตราส่วนหนี้สินลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.5	3.5	3.7	3.7
อัตราส่วนหนี้สินเงินคงเหลือ (เท่า)	6.7	7.8	8.2	8.1
อัตราส่วนหนี้สินเงินจ่ายการค้า (เท่า)	3.7	4.1	4.1	4.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.0	0.00	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.4%	12.4%	13.7%	14.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	18.3%	19.5%	20.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	636	644	722	810
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	51	25	28	31
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	175	161	171	181
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(560)	18	(278)	(294)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	450	1,005	820	927
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(201)	(200)	(200)	(200)
อื่นๆ	7	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(194)	(200)	(200)	(200)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	145	(383)	(32)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	42	-	(31)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(443)	(528)	(483)	(541)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(299)	(869)	(514)	(599)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(42)	(65)	106	128
กระแสเงินสดสุทธิ	72	31	65	152
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	72	31	65	152
ลูกหนี้การค้า	1,894	1,836	1,978	2,112
สินค้าคงเหลือ	602	590	636	679
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8	8	8	9
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,999	2,038	2,067	2,086
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	651	654	655	653
สินทรัพย์รวม	5,225	5,158	5,409	5,691
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	1,070	1,180	1,272	1,358
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	69	69	69
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	232	104	99	43
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	264	104	36	22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	128	125	123	120
หนี้สินรวม	1,763	1,583	1,598	1,613
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ	1,838	1,838	1,838	1,838
กำไรสะสม	852	968	1,207	1,476
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,463	3,575	3,811	4,078
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,225	5,158	5,409	5,691
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย				
ในประเทศ	4,392	4,828	5,232	5,604
-สินค้าแบรนด์เดิม	4,392	4,611	4,842	5,084
-สินค้าใหม่ (เจส พิคส์)	0	217	390	520
ต่างประเทศ	1,624	1,730	1,833	1,939

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส