

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ยอดขาย“เจเล่” ทำสถิติสูงสุด จะหนุนกำไร 2Q66

คาดงวด 2Q66 SNNP จะมีกำไรสุทธิที่ 166 ล้านบาท (+8% QoQ, +43% YoY) กำไรที่ดีขึ้นเป็นเพราะได้ยอดขายสูงขึ้น ทั้งในไทย (ตลาดหลักที่มีสัดส่วนราว 75% ของยอดขาย) และต่างประเทศ โดยได้แรงหนุนจากยอดขาย “เจเล่” ที่ทำสถิติสูงสุด ขณะที่มาร์จิ้นค่อนข้างทรงตัว

หากกำไร 2Q66 เป็นไปดังกล่าว กำไร 1H66 จะมีสัดส่วน 42% ของผลการดำเนินงานปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 67 ไว้ที่ 754 ล้านบาท – 881 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 27.00 บาท เพราะคาดหวังกำไร 2H66 ที่จะเติบโตได้ดีกว่า 1H66 จากยอดขายที่จะโตตามภาพเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม บวกกับมาร์จิ้นที่จะสูงขึ้นหลังเปิดสายการผลิตเฟส 2 และ 3 ในเวียดนาม ภายใน 3Q66 – 4Q66 โดยคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น SNNP

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	4,358	5,556	6,628	7,465	8,253
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	437	516	754	881	979
กำไรปกติ (ล้านบาท)	344	516	754	881	979
Norm EPS (บาท)	0.36	0.54	0.79	0.92	1.02
DPS (บาท)	0.24	0.41	0.59	0.69	0.77
Norm PER (เท่า)	33.2	37.4	29.5	25.3	22.7
Dividend Yield (%)	1.0%	1.8%	2.5%	3.0%	3.3%
BVS (บาท)	3.22	3.44	3.80	4.02	4.35
PBV (เท่า)	7.2	6.7	6.1	5.8	5.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา:

Sideway/sideway up

แนวรับ: 21.00 บาท

แนวต้าน: 26.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



20 กรกฎาคม 2566

SNNP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.00
Upside (%)	16.4
Dividend yield (%)	2.5

CONSENSUS ANALYSIS

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SNNP จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 166 ล้านบาท (+8%QoQ, +43% YoY) ปัจจัยที่ผลักดันการเติบโต QoQ คือ

- คาดยอดขายจะเพิ่มเป็น 1.5 พันล้านบาท (+5% QoQ) เพราะได้แรงหนุนจากผลของฤดูกาล เนื่องจากไตรมาส 2 เป็นช่วงฤดูร้อนที่สินค้าประเภทเครื่องดื่มขายดี ส่งเสริมยอดขาย “เจล” (ยาลีพร้อมดื่ม) ให้ขึ้นทำสถิติ New high ทั้งนี้ คาดยอดขายในไทยจะอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (+3% QoQ, +16% YoY) และยังเป็นตลาดหลักที่มีสัดส่วนราว 75% ของยอดขายรวม ที่เหลือ 25% เป็นการขายต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นการขายใน CLMV (มียอดขายในเวียดนามมากที่สุด แต่สัดส่วนการขายในเวียดนามในงวด 2Q66 ยังโตต่ำ จากเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า)
- คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ทรงตัวในระดับเดียวกับไตรมาสก่อนที่ 28.2%
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มจะลดลง 14.6% เหลือ 14.3% จากค่าไฟฟ้าที่จะลดลงได้ ตามค่า FT ที่มีการปรับลดลงตั้งแต่เดือน พ.ค. 66

สำหรับการเติบโตขึ้น YoY เป็นเพราะได้แรงหนุนจาก 1) ยอดขายที่คาดจะเพิ่มขึ้น 13% YoY จากการเติบโตของทั้งยอดขาย “เจล” ทั้งในไทยและต่างประเทศ และ 2) คาดมาร์จิ้น จะสูงขึ้นจาก 26.1% ใน 2Q65 เป็น 28.2% จากสายการผลิตที่เพิ่มขึ้นในเวียดนามในเฟส 1 ตั้งแต่ 4Q65 (พนมจาโก) ซึ่งมีต้นทุนผลิตต่ำกว่าไทย

แนวโน้มกำไร 2Q66

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	QoQ%	YoY%	1H65	1H66F	YoY%
รายได้	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,489	4.8	12.5	2,457	2,909	18.4%
-ในประเทศ	899	967	1,075	1,106	1,094	1,122	2.6	16.0	1,866	2,216	18.8%
-ต่างประเทศ	234	356	393	526	326	367	12.5	3.0	591	693	17.4%
ต้นทุนขาย	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,069)	4.9	9.4	(1,801)	(2,089)	16.0%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	419	4.7	21.4	656	820	25.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	(213)	3.0	1.5	(388)	(420)	8.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	132	136	165	195	194	207	6.6	52.2	267	400	49.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	11	16	19	2	7	6	(16.9)	(62.4)	26	13	-50.1%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	166	7.9	43.4	221	320	44.7%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	166	7.9	43.4	221	320	44.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	28.2%			26.7%	28.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	15.8%	15.8%	16.0%	16.1%	14.6%	14.3%			15.8%	14.4%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

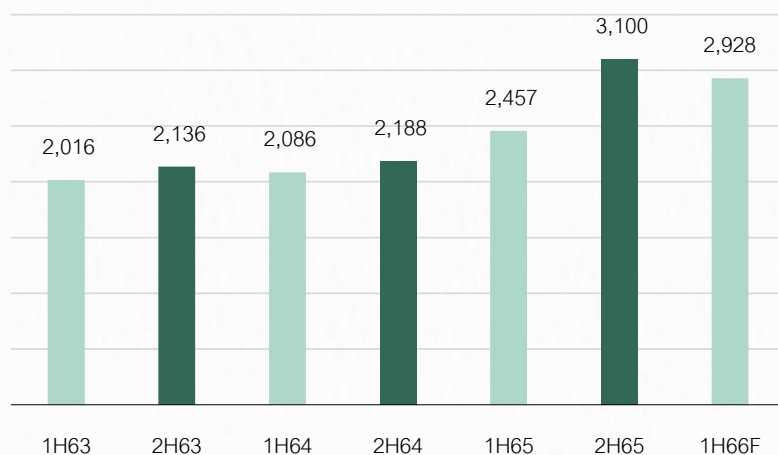
EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรใน 2H66 จะดีกว่า 1H66

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าในช่วง 2H66 SNNP จะมีกำไรที่เติบโตได้ดีขึ้นกว่า 1H66 และ 2H66 จากปัจจัยสนับสนุน ดังต่อไปนี้

- 1) คาดหวังรายได้ที่เพิ่มขึ้น HoH และ YoY จาก
 - ภาพรวมเศรษฐกิจทั้งในไทย และเวียดนามที่คาดว่าจะเติบโตดีขึ้น โดยเฉพาะในเวียดนามที่รัฐบาลมีการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ในช่วง ก.ค. 66 - ธ.ค.66 ซึ่งคาดว่าจะหนุนการจับจ่ายซื้อสินค้าอุปโภคบริโภค รวมทั้งสินค้าของ SNNP
 - ช่วงปลายปี เป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง ซึ่งสินค้าประเภทขนมขบเคี้ยว มักจะขายดี รวมทั้ง “เบนโตะ” ที่เป็นสินค้าหลักของบริษัท
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มสูงขึ้น หากเปิดสายการผลิตในเวียดนาม เฟส 2 (เบนโตะ) และ เฟส 3 (เจล่า) ได้ในปลายเดือน ก.ค. 66 และ ต.ค. 66 ตามแผน ซึ่งคาดว่าจะช่วยเร่งการเติบโตของมาร์จิ้นให้ทยอยเพิ่มได้ โดยเฉพาะ “เบนโตะ” ที่มีอัตรามาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าประเภทเครื่องดื่ม
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มจะลดลง โดยเฉพาะในส่วนของการค่าสาธารณูปโภค และยังมีแนวโน้มจะปรับลงได้อีกในรอบเดือน ก.ย. 66

กำไร 2H มักดีกว่า 1H



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กระทบไม่มาก หากเริ่มใช้ภาษีความเค็ม

จากการที่ภาครัฐมีแนวคิดจะจัดเก็บภาษีความเค็ม ซึ่งเป็นภาษีจะเก็บจากสินค้าที่มีโซเดียมเกินมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด แม้ปัจจุบันยังไม่มีการบังคับใช้ แต่มีข้อเสนอในการจัดเก็บภาษีออกมา โดยสินค้าที่เป็นกลุ่มเป้าหมายที่จะถูกเก็บภาษีมี 4 กลุ่ม คือ 1.เบหมีทั้งสำเร็จรูป 2.อาหารแช่แข็ง/แช่เย็น 3.ขนมขบเคี้ยว และ 4.ซอสปรุงรส

ทั้งนี้สินค้ากลุ่มหลักของบริษัท เช่น “เบนโตะ” (ขนมขบเคี้ยวที่มีปลาหมึกเป็นส่วนประกอบ) และขนมไก่ (ขนมปังชั้นรูป) จัดอยู่ในกลุ่มขนมขบเคี้ยวที่เป็นหนึ่งในกลุ่มสินค้าเป้าหมายที่จะถูกจัดเก็บภาษีความเค็ม แต่อย่างไรก็ตามเบื้องต้นบริษัทแจ้งว่าสินค้าที่ผลิตส่วนใหญ่จะอยู่ภายใต้มาตรฐาน นอกจากนี้หากสินค้าตัวใดมีโซเดียมเกินเกณฑ์ บริษัทมีนโยบายที่จะปรับสูตรใหม่ เพื่อลดปริมาณโซเดียมลงให้มาอยู่ในเกณฑ์ได้

ข้อเสนอในรอบก่อนสำหรับการจัดเก็บภาษีความเค็ม

ภาษีความเค็ม:	ภาษีที่เก็บจากสินค้าที่มีโซเดียมเกินมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด
มาตรฐานความเค็ม:	อาหารที่มีโซเดียมเกิน 1,800 มิลลิกรัม
รูปแบบการเก็บ:	เก็บแบบขั้นบันได คือเก็บภาษีตามปริมาณโซเดียม (เค็มมากจะเสียภาษีมาก แต่ถ้าไม่เกินมาตรฐานจะไม่เสียภาษี)
สินค้าเป้าหมาย:	1.เบหมีทั้งสำเร็จรูป 2.อาหารแช่แข็ง/แช่เย็น 3.ขนมขบเคี้ยว 4.ซอสปรุงรส
ที่มา:	รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

แนวทางของ SNNP หากสินค้ามีโซเดียมเกิน

- 1.แบกรับภาษีความเค็มไว้เอง โดยไม่เพิ่มราคาสินค้า
- 2.ปรับสูตรเพื่อลดปริมาณโซเดียมให้อยู่ในเกณฑ์
- 3.ส่งต่อภาษีให้กับผู้บริโภค โดยการเพิ่มราคาสินค้า

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 2Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไร 1H66 มีสัดส่วน 42% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ไว้ที่ 27.00 บาท (PER 34.4 เท่า) เพราะเชื่อว่ากำไรในช่วง 2H66 จะดีกว่า HoH และ YoY โดยมองว่าราคาหุ้น SNNP จะ “Outperform” ตลาดได้เพราะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 2Q66 ที่คาดว่าจะออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY รวมทั้งแนวโน้มกำไรที่ยังจะไต่ระดับขึ้นได้ต่อเนื่องไปใน 3Q66 – 4Q66

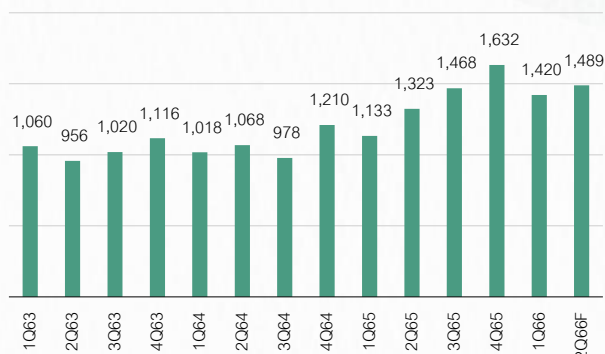
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,499	5.5%	13.2%	2,457	2,919	19%
ต้นทุนขายและบริการ	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,076)	5.6%	10.1%	(1,801)	(2,096)	16%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	422	5.4%	22.2%	656	823	25%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	310	345	400	458	400	422	5.4%	22.2%	656	823	25%
รายได้อื่นๆ	11	16	19	2	7	5	-30.7%	-68.7%	26	12	-54%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	166	8.0%	43.6%	221	320	45%
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	166	8.0%	43.6%	221	320	45%
EPS	0.11	0.12	0.15	0.16	0.16	0.17	8.0%	43.6%	0.23	0.33	45%
Gross Profit Margin (%)	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	28.2%			26.7%	28.2%	
SG&A/Sales (%)	-27.4%	-26.1%	-27.3%	-28.1%	-28.2%	-28.2%			-26.7%	-28.2%	
Net Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	11.1%			9.0%	11.0%	
Norm Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	11.1%			9.0%	11.0%	

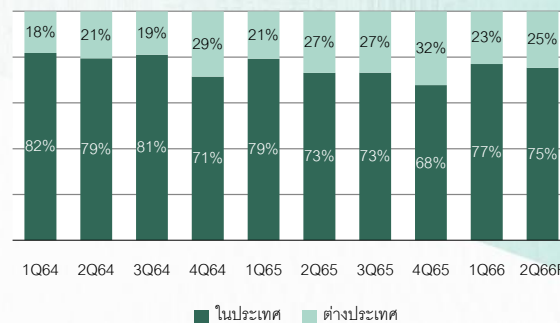
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



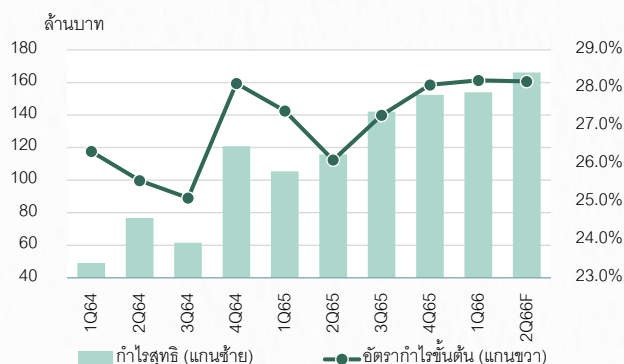
ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มและธุรกิจขนมเบเกอรี่ มีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิงผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) เนื้อปลาและเนื้อปลาหมัก และ 2) ซอส เครื่องปรุงรส และน้ำตาล ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SNNP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	5,556	6,628	7,465	8,253
ต้นทุนขาย	(4,042)	(4,693)	(5,255)	(5,802)
กำไรขั้นต้น	1,514	1,935	2,210	2,451
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(886)	(1,027)	(1,142)	(1,263)
กำไรจากการดำเนินงาน	628	908	1,067	1,188
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(25)	(15)	(12)	(12)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	48	50	50	50
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(4)	(6)	(4)
กำไรก่อนหักภาษี	649	939	1,099	1,222
ภาษีเงินได้	(137)	(188)	(220)	(244)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	512	751	880	978
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	3	2	2
กำไรสุทธิ	516	754	881	979
กำไรปกติ	516	754	881	979
EPS	1.07	1.57	1.84	2.04
Norm EPS	1.07	1.57	1.84	2.04
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	27.5%	19.3%	12.6%	10.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	52.5%	44.5%	17.6%	11.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.3%	29.2%	29.6%	29.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.3%	13.7%	14.3%	14.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F
ยอดขาย	1,468	1,632	1,420	1,489
ต้นทุนขาย	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,071)
กำไรขั้นต้น	400	458	400	418
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(235)	(263)	(207)	(213)
รายได้อื่นๆ	19	2	7	9
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(6)	(6)	(8)	(7)
กำไรก่อนหักภาษี	179	191	192	206
ภาษีเงินได้	(36)	(42)	(40)	(41)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	142	149	152	165
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	3	2	3
กำไรสุทธิ	142	152	154	168
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	142	152	154	168
ยอดขาย (YoY%)	50.2%	34.9%	25.3%	4.8%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	63.2%	34.7%	29.0%	4.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	98.5%	36.7%	47.1%	6.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.7	1.7	1.7	1.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.2	1.2	1.2	1.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.1	4.1	4.2	4.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.4	6.7	7.1	7.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.8	3.6	3.7	3.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.0	0.0	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.2%	14.4%	15.8%	16.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.1%	21.7%	23.5%	24.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SNNP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	516	754	881	979
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	32	19	19	19
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	159	156	171	186
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(436)	(240)	(282)	(366)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	403	874	1,007	1,061
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(385)	(300)	(300)	(300)
อื่นๆ	0	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(385)	(300)	(300)	(300)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	273	(177)	(35)	(30)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(9)	42	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(307)	(413)	(662)	(661)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(43)	(548)	(696)	(691)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(25)	27	11	70
กระแสเงินสดสุทธิ	133	159	170	240
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	133	159	170	240
ลูกหนี้การค้า	1,587	1,657	1,866	2,063
สินค้าคงเหลือ	681	729	746	825
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1	1	2	2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,941	2,184	2,274	2,348
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	726	704	683	662
สินทรัพย์รวม	5,069	5,435	5,741	6,141
เจ้าหนี้การค้า	1,256	1,326	1,493	1,651
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	76	76	76	76
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	62	105	100	95
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	242	160	89	22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	126	123	121	118
หนี้สินรวม	1,763	1,790	1,878	1,962
ทุนเรียกชำระแล้ว	480	480	480	480
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ	1,861	1,861	1,861	1,861
กำไรสะสม	660	1,002	1,221	1,540
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,306	3,645	3,862	4,179
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,069	5,435	5,741	6,141
สมมติฐานในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	5,556	6,628	7,465	8,253
- ในประเทศ	4,046	4,451	4,762	5,000
- ต่างประเทศ	1,510	2,177	2,702	3,252
อัตราแลกเปลี่ยน				
- USD	34.8	34.0	34.0	34.0
- VND	0.11	0.15	0.15	0.15

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส