

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q66 ใกล้เคียงคาด

HMPRO รายงานกำไรในงวด 2Q66 ใกล้กับคาดที่ 1.6 พันล้านบาท (+1% QoQ, +7% YoY) แม้จะมีรายได้เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 9% YoY บวกกับมีมาร์จิ้นสูงขึ้น แต่กลับถูกหักล้างไปบางส่วนจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น จากการใช้งบการตลาดที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น

กำไรงวด 1H66 ที่ออกมา มีสัดส่วน 50% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ไว้ที่ 6.4 พันล้านบาท – 7.1 พันล้านบาท ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 15.70 บาท (คงการอิง PER 32 เท่า, -0.5 S.D) แม้ราคาหุ้นยังมี upside แต่ระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยใหม่หนุน โดยกำไรใน 3Q66 น่าจะชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาล จึงแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	61,791	66,811	71,712	75,156	78,668
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,441	6,217	6,431	7,082	7,519
กำไรปกติ (ล้านบาท)	5,441	6,217	6,431	7,082	7,519
EPS (บาท)	0.41	0.47	0.49	0.54	0.57
DPS (บาท)	0.32	0.38	0.39	0.43	0.46
PER (เท่า)	34.1	29.8	28.8	26.2	24.7
Dividend Yield (%)	2.3%	2.7%	2.8%	3.1%	3.2%
PBV (เท่า)	8.1	7.6	7.2	6.8	6.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 13.20 บาท

แนวต้าน : 14.60/15.90 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 กรกฎาคม 2566

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.70
Upside (%)	11.3
Dividend yield (%)	2.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.49	0.52	-6%
2567F	0.54	0.58	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	66.80
Moody's	37.00
MSCI	AA
Refinitiv	66.47
S&P	81.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ

ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น กดดันกำไร 2Q66 โตต่ำกว่ารายได้

HMPRO รายงานกำไรสุทธิในงวด 2Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+0.5% QoQ, +7% YoY)

แม้มีรายได้เพิ่มขึ้น 3% QoQ จากยอดขายสินค้าและบริการ รวมทั้งรายได้ค่าเช่าที่โตขึ้น โดยสินค้าที่ขายดีในงวดนี้เป็นประเภทเครื่องทำความเย็น เช่น แอร์ พัดลม จากการกระตุ้นยอดขายด้วยการจัดแคมเปญ “ถ้ามีค่า นำมาแลกใหม่” บวกกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายอื่นๆ นอกจากนี้ยังมีอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมที่ดีขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 27% เป็น 27.1% จากการได้รับส่วนลดการค้าเพิ่มขึ้นสำหรับสินค้าที่ขายดีในฤดูกาล แต่กำไรทำได้เพียงทรงตัว QoQ เพราะถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น 9% QoQ จากการใช้งบการตลาดที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ (เปิดเมกาโฮม 3 แห่ง) และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น

เมื่อเทียบ YoY รายได้เพิ่มขึ้น 9% YoY จาก 1) ยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น 9% YoY เป็นผลจากการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ของ “โฮมโปร” ราว 4.9% ขณะที่ “เมกาโฮม” และสาขาในมาเลเซีย ยังมี SSSG ที่ชะลอตัว รวมทั้งมีรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น จากการเก็บค่าเช่าในสาขาพื้นที่ท่องเที่ยวได้มากขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 2) มาร์จิ้นโดยรวมที่สูงขึ้น จาก 26.5% เป็น 27.1% จากสัดส่วนการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงได้เพิ่มขึ้น แต่กำไรโต 7% YoY ต่ำกว่าการเติบโตของยอดขาย เพราะถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้นถึง 15% YoY

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	3.1	9.1	32,895	35,953	9.3
-รายได้จากการขาย	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	3.3	9.0	32,080	35,012	9.1
-รายได้ค่าเช่า	411	405	441	464	477	464	(2.8)	14.5	816	941	15.3
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	3.0	8.2	(24,119)	(26,234)	8.8
-ต้นทุนขายสินค้า	(11,664)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	3.0	8.1	(23,787)	(25,840)	8.6
-ต้นทุนบริการ	(155)	(176)	(186)	(188)	(193)	(201)	3.8	14.0	(331)	(394)	18.9
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	3.5	11.7	8,777	9,719	10.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	8.6	14.5	(5,896)	(6,658)	12.9
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	0.5	6.6	3,031	3,231	6.6
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	0.5	6.6	3,031	3,231	6.6
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%			26.7%	27.0%	
-การขายสินค้า	26.0%	25.7%	26.8%	26.1%	26.1%	26.3%			25.8%	26.2%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	62.2%	56.5%	57.8%	59.6%	59.5%	56.7%			59.4%	58.1%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%			17.9%	18.5%	

ที่มา: HMPRO, รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

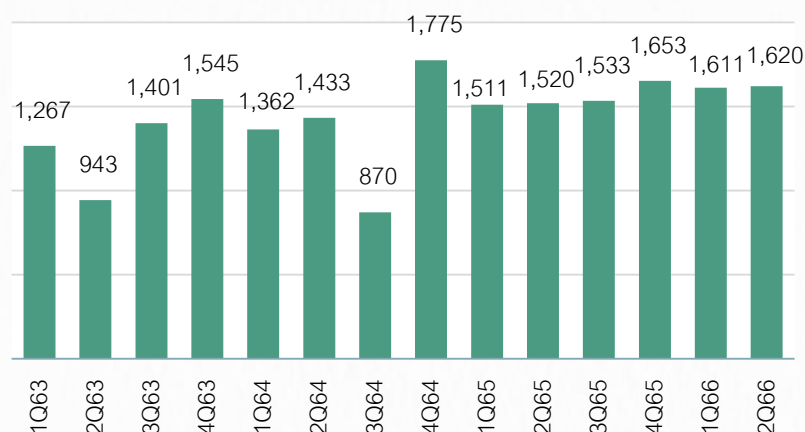
ผลของฤดูกาลหนุนกำไรระดับสูงสุดใน 4Q66

แนวโน้มกำไรของ HMPRO ในช่วง 2H66 น่าจะเติบโตขึ้นได้ทั้ง HoH และ YoY จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- ในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วงฤดูฝน ซึ่งจะทำให้งานปรับปรุง ซ่อมแซม บ้าน รวมทั้งการจับจ่ายซื้อสินค้าตกแต่งบ้านต้องเลื่อนออกไป เพราะงานก่อสร้างหรือการขนส่งสินค้าในช่วงดังกล่าว ทำได้ลำบากกว่าช่วงอื่นๆ ของปี ซึ่งอาจกดดันกำไรใน 3Q66 แต่หากไทยประสบกับภัยแล้ง เชื่อว่างานก่อสร้าง ซ่อมแซม ยังเดินหน้าต่อไปได้ นอกจากนี้ยังมีสินค้าประเภทเครื่องกักเก็บน้ำ อย่างถังน้ำ ปิ๊มน้ำ ที่จะขายดี ซึ่งจะช่วยพยุงยอดขายและกำไรของบริษัทด้วย
- ช่วงไตรมาส 4 เป็นฤดูหนาว และเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆ สูงกว่าช่วงอื่น ซึ่งจะช่วยผลักดันยอดขายสินค้าและกำไรของบริษัทด้วย โดยคาดการณ์กำไร 4Q66 จะเป็นจุดสูงสุดของปี และช่วยดึงให้กำไร 2H66 โตได้ดีขึ้นเทียบกับ 1H66
- ค่าใช้จ่าย/ยอดขาย มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า ที่จะลดลงตามการปรับลดค่า FT ตั้งแต่เดือน พ.ค. 66 และ ก.ย. 66

กำไรสุทธิใน 2H มักดีกว่า 1H

ล้านบาท



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Neutral”

กำไรโดยรวมของ 1H66 อยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 50% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2566-2567 ไว้ที่ 6.4 พันล้านบาท (+3% YoY) และ 7.1 พันล้านบาท (+10% YoY) รวมทั้งคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ที่ 15.70 บาท (PER 32 เท่า, -0.5 SD) เนื่องจากคาดการณ์กำไรมีแนวโน้มชะลอใน 3Q66 ที่เป็นฤดูฝน ทำให้งานก่อสร้างซ่อมแซม รวมถึงการซื้อของตกแต่งบ้าน อาจชะงักลง แต่หวังการฟื้นตัวของกำไรได้ในช่วง 4Q66 ที่จะถึงเป็นจุดสูงสุดของปี ซึ่งอาจทำให้กำไรปี 2566 อาจมี upside ได้เล็กน้อยราว 2% - 3% จากประมาณการของเรา อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO เพราะมองว่ายังไม่มีปัจจัยใหม่มาหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

E – Environment: สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจกสินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย 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 สนับสนุนสวัสดิภาพคน เพื่อจัดตั้งศูนย์ฉีดวัคซีนกลางบางซื่อเพื่ออำนวยความสะดวก บุคลากรทางการแพทย์ และอำนวยความสะดวกให้ผู้รับวัคซีนอย่างครบครันและทั่วถึง รวมถึงสร้างโรงพยาบาลสนาม จังหวัดนนทบุรีเพื่อรองรับผู้ป่วย ช่วยลดภาระ และช่วยงานบุคลากรทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจัดตั้งโรงพยาบาลสนาม ณ ศูนย์กระจายสินค้า DC Center โดยมีทีมแพทย์และพยาบาลโรงพยาบาลราชธานี ให้การดูแลรักษาพนักงาน คู่ค้า รวมถึงผู้ป่วยจากชุมชนรอบข้าง เพื่อช่วยให้ประชาชนได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง

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

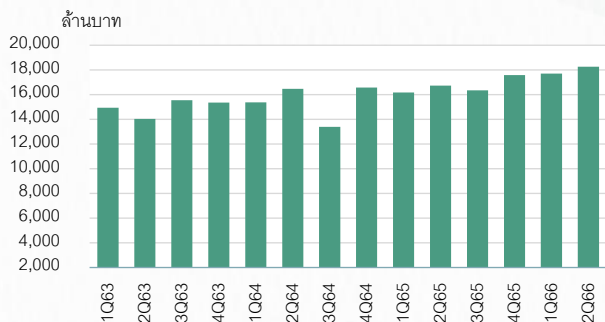
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	3.1%	9.1%	32,895	35,953	9.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	3.0%	8.2%	(24,119)	(26,234)	8.8%
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	3.5%	11.7%	8,777	9,719	10.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	8.6%	14.5%	(5,896)	(6,658)	12.9%
รายได้อื่นๆ	503	582	609	901	554	661	19.3%	13.5%	1,085	1,215	12.0%
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	0.5%	6.6%	3,031	3,231	6.6%
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	0.5%	6.6%	3,031	3,231	6.6%
EPS	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.5%	6.6%	0.23	0.25	6.6%
Gross Profit Margin (%)	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%			26.7%	27.0%	
SG&A/Sales (%)	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%			17.9%	18.5%	
Net Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%			9.2%	9.0%	
Norm Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%			9.2%	9.0%	

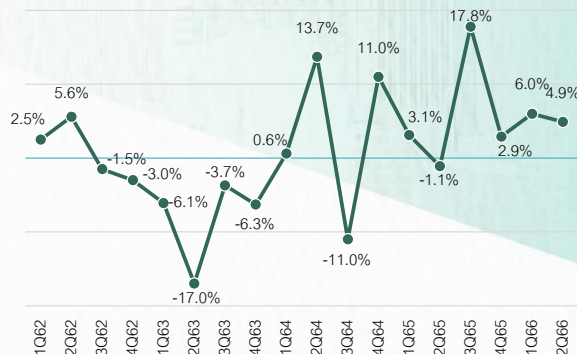
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



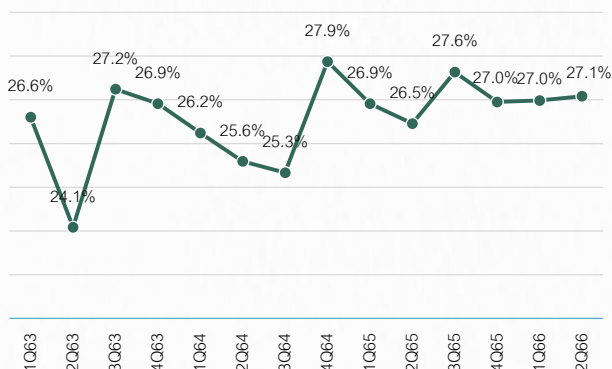
ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ “โฮมโปร”



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	66,811	71,712	75,156	78,668
ต้นทุนขาย	(48,783)	(52,434)	(54,639)	(57,046)
กำไรขั้นต้น	18,029	19,277	20,517	21,622
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,519)	(13,267)	(13,829)	(14,475)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,510	6,011	6,688	7,147
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(2)	2	2	2
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,595	2,420	2,517	2,517
ดอกเบี้ยจ่าย	(445)	(494)	(465)	(384)
กำไรก่อนหักภาษี	7,658	7,939	8,743	9,282
ภาษีเงินได้	(1,441)	(1,508)	(1,661)	(1,764)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,217	6,431	7,082	7,519
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,217	6,431	7,082	7,519
กำไรปกติ	6,217	6,431	7,082	7,519
EPS	0.47	0.49	0.54	0.57
Norm EPS	0.47	0.49	0.54	0.57
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.1%	7.3%	4.8%	4.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	11.7%	9.1%	11.3%	6.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.0%	26.9%	27.3%	27.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.2%	8.4%	8.9%	9.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F
ยอดขาย	16,337	17,579	17,700	18,090
ต้นทุนขาย	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,283)
กำไรขั้นต้น	4,515	4,738	4,776	4,806
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,274)
รายได้อื่นๆ	609	901	554	529
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	(1)	(1)	0
กำไรก่อนหักภาษี	1,870	2,015	2,004	1,915
ภาษีเงินได้	(337)	(362)	(393)	(383)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,533	1,653	1,611	1,532
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,533	1,653	1,611	1,532
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,533	1,653	1,611	1,532
ยอดขาย (QoQ%)	0.9%	7.8%	-2.5%	-4.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	2.0%	4.9%	0.8%	0.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-1.0%	-10.1%	27.2%	-3.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.9	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.3	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	35.7	34.0	34.1	34.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.7	3.7	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.2	3.1	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.5	1.3	1.1
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.2	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	9.9%	11.0%	11.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	26.4%	25.8%	26.8%	26.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ HMPRO

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,217	6,431	7,082	7,519
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	506	364	290	232
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,156	2,563	2,648	2,733
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,368)	(768)	(1,482)	(1,573)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,952	10,098	10,200	10,675
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,424)	(2,000)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(1,085)	(1,101)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,509)	(3,101)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,625)	979	1,350	(4,650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	4,923	(3,933)	(5,000)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,866)	(4,997)	(5,539)	(5,665)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,568)	(7,951)	(9,189)	(10,315)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	875	(955)	(1,091)	(1,742)
กระแสเงินสดสุทธิ	5,420	4,466	3,375	1,633
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,420	4,466	3,375	1,633
ลูกหนี้การค้า	2,069	2,151	2,255	2,360
สินค้าคงเหลือ	13,630	14,342	15,031	15,734
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	311	291	276	267
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	29,469	29,058	28,033	26,933
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14,286	14,817	14,957	15,153
สินทรัพย์รวม	65,185	65,125	63,927	62,079
เจ้าหนี้การค้า	15,812	17,211	18,037	18,880
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	612	551	496	446
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,642	6,505	7,629	2,766
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	14,897	13,200	8,559	8,918
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,976	1,978	1,984	1,993
หนี้สินรวม	40,939	39,446	36,706	33,004
ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	10,473	11,906	13,449	15,302
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,246	25,679	27,222	29,075
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	65,185	65,125	63,927	62,079
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	65,091	69,647	72,781	76,057
- รายได้ค่าเช่า	1,721	2,065	2,374	2,612
อัตรากำไรขั้นต้น	26.1%	25.9%	26.2%	26.3%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส