

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q66 ยังโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

SNNP มีกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 157 ล้านบาท (+2% QoQ, +35% YoY) กำไรที่ดีขึ้นเป็นเพราะได้ยอดขายสูงขึ้นทั้งในไทย และต่างประเทศ โดยได้แรงหนุนจากยอดขาย “เจส” ที่ทำสถิติสูงสุด ขณะที่มาร์จิ้นโตได้ YoY แต่ลดลง QoQ จากสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มที่สูงขึ้นในฤดูร้อน และมีมาร์จิ้นต่ำกว่ากลุ่มนมหมบเคี้ยว

เราได้ปรับลดประมาณการกำไรของ SNNP ลง สะท้อนกำไร 1H66 ที่ออกมา มีสัดส่วน 41% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้กำไรปี 2566 – 2567 ปรับลดจากเดิม 11% และ 6% ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2566 ปรับลงจาก 27.00 บาท เหลือ 24.00 บาท (คงการอิง PER 34.4 เท่า) แต่ยังคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะคาดจะมีแรงหนุนจากกำไร 2H66 ที่คาดจะโตได้ดีกว่า 1H66 จากยอดขายที่จะโตตามเศรษฐกิจที่คาดจะดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม บวกกับมาร์จิ้นที่จะสูงขึ้น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	4,358	5,556	6,449	7,332	8,385
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	437	516	670	825	994
กำไรปกติ (ล้านบาท)	344	516	670	825	994
Norm EPS (บาท)	0.36	0.54	0.70	0.86	1.04
DPS (บาท)	0.24	0.41	0.52	0.64	0.78
Norm PER (เท่า)	33.2	37.4	30.5	24.8	20.6
Dividend Yield (%)	1.1%	1.9%	2.5%	3.0%	3.6%
BVS (บาท)	3.22	3.44	3.68	3.94	4.33
PBV (เท่า)	6.6	6.2	5.8	5.4	4.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา: Sideway

แนวรับ: 20.30 บาท

แนวต้าน: 21.00/23.70 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 สิงหาคม 2566

SNNP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.00
Upside (%)	12.7
Dividend yield (%)	2.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.70	0.74	-5%
2567F	0.86	0.88	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-

ที่มา: Settrade
CG Score ดีมาก
Anti-corruption n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

SNNP มีกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 157 ล้านบาท (+2%QoQ, +35% YoY) ต่ำกว่าที่เรา คาด 6% เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด โดยประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ

- 1) ยอดขายเพิ่มเป็น 1.47 พันล้านบาท (+4% QoQ, +11% YoY) หากแบ่ง ยอดขายตามภูมิศาสตร์ พบว่า
 - ไทยยังเป็นตลาดหลักที่มีสัดส่วนยอดขายอยู่ที่ 76% ของยอดขายรวม หรือคิดเป็นเงินประมาณ 1.1 พันล้านบาท (+2% QoQ, +15% YoY) เพราะได้แรงหนุนจากยอดขายสินค้าประเภทเครื่องดื่ม โดยเฉพาะ “เจส” (ยีสส์พร้อมดื่ม) ที่ขึ้นทำสถิติ New high เนื่องจากไตรมาส 2 เป็นช่วงฤดูร้อนที่สินค้าประเภทเครื่องดื่มขายดี
 - ยอดขายต่างประเทศอยู่ที่ 359 ล้านบาท (+10% QoQ, +1% YoY) ส่วนใหญ่ยังเป็นการขายใน CLMV โดยมีเวียดนามเป็นตลาดหลัก ซึ่งการขายในเวียดนามโตได้จากฐานต่ำใน 1Q66 แต่โตได้เพียงเล็กน้อย YoY เพราะเปิดสายการผลิตเพิ่มได้ล่าช้ากว่าแผน
- 2) อัตรามาร์จิ้นที่ลดลงจาก 28.2% ใน 1Q66 เหลือ 27.9% เนื่องจากสินค้าที่ขาย ดีในงวดนี้ คือ “เจส” ซึ่งอยู่ในกลุ่มสินค้าเครื่องดื่ม ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้า นมหมักเคี้ยวที่ขายดีช่วงต้นปี แต่ปรับเพิ่มจาก 26.1% ใน 2Q65
- 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย เพิ่มจาก 14.6% ใน 1Q66 เป็น 14.7% แต่ ลดลงจาก 15.8% ในงวด 2Q65

แนวโน้มกำไร 2Q66

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66	YoY%
รายได้	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,470	3.5	11.1	2,457	2,890	17.7%
-ในประเทศ	899	967	1,075	1,106	1,094	1,111	1.6	14.9	1,866	2,205	18.2%
-ต่างประเทศ	234	356	393	526	326	359	10.0	0.8	591	686	16.0%
ต้นทุนขาย	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	4.0	8.4	(1,801)	(2,080)	15.5%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	410	2.4	18.7	656	810	23.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	(216)	4.4	2.9	(388)	(422)	8.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	132	136	165	195	194	194	0.2	43.1	267	388	45.1%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	11	16	19	2	7	11	46.4	(33.8)	26	18	-32.8%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	157	1.7	35.3	221	311	40.5%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	157	1.7	35.3	221	311	40.5%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	27.9%			26.7%	28.0%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	15.8%	15.8%	16.0%	16.1%	14.6%	14.7%			15.8%	14.6%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรใน 2H66 จะดีกว่า 1H66

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

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H66

3Q66

- + คาดยอดขายจะโตขึ้นได้ แม้เป็นช่วง low season จากเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้น หนุนการใช้จ่ายและบริโภค โดยเฉพาะในเวียดนาม ที่รัฐบาลมีการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) โดยเริ่มตั้งแต่ ก.ค. 66 - ธ.ค. 66
- + เริ่มเปิดสายการผลิตในเวียดนาม เฟส 2 (เบนโตะ) ได้ตั้งแต่ปลายเดือน ก.ค. 66 ซึ่งจะช่วยให้สายการผลิตในไทยมีกำลังผลิตเพียงพอจะรองรับคำสั่งซื้อในไทยที่ยังโตขึ้นได้ นอกจากนี้ ยังจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมมีแนวโน้มสูงขึ้น เพราะ “เบนโตะ” เป็นสินค้ากลุ่มนมหมักเคี้ยวซึ่งสร้างอัตรามาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มเครื่องดื่ม
- + ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มจะลดลง โดยเฉพาะในส่วนของค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลงได้ตามการประกาศลดค่า FT

4Q66

- + ยอดขายจะได้รับผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจากช่วงปลายปี เป็นเทศกาลเฉลิมฉลอง ซึ่งส่งเสริมการขายสินค้าประเภทนมหมักเคี้ยว รวมทั้ง “เบนโตะ” ที่เป็นหนึ่งในสอง สินค้าหลักของ SNNP
- + บริษัทเตรียมเปิดสายการผลิตในเวียดนาม เฟส 3 (เจเล่) ในเดือน ต.ค. 66 คาดช่วยเร่งยอดขายต่างประเทศ (CLMV)
- + ค่าใช้จ่ายขายและบริหารยังมีแนวโน้มจะปรับลงได้อีก ตามการปรับลดค่า FT ในรอบเดือน ก.ย. 66 - ธ.ค. 66

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไรลงสะท้อนกำไร 1H66 ที่โตช้ากว่าคาด

แม้เราเชื่อว่ากำไร 2H66 จะดีกว่า 1H66 แต่เนื่องจากกำไร 1H66 มีสัดส่วน 41% ของผลการดำเนินงานทั้งปี จากการเติบโตของยอดขายต่างประเทศที่ยังช้ากว่าคาด ส่งผลทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ลง ด้วยการ 1) ปรับลดยอดขายสำหรับปี 2566 – 2567 ลง 3% และ 2% ตามลำดับ และ 2) ปรับอัตรามาร์จิ้นลงราว 1% สำหรับทั้งปี 2566 – 2567 ซึ่งทำให้กำไรสุทธิปี 2566 ลดลงจากเดิม 11% เหลือ 670 ล้านบาท (+30% YoY) และปรับลดสำหรับปี 2567 ลง 6% เหลือ 825 ล้านบาท (+23% YoY)

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

(ล้านบาท)	2566F			2567F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้ขายและบริการ	6,628	6,449	-2.7%	7,465	7,332	-1.8%
ต้นทุนขาย	(4,693)	(4,637)	-1.2%	(5,255)	(5,213)	-0.8%
กำไรขั้นต้น	1,935	1,812	-6.3%	2,210	2,119	-4.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	29.2%	28.1%	-1.1%	29.6%	28.9%	-0.7%
SG&A Sales	15.5%	15.5%	0.0%	15.3%	15.3%	0.0%
กำไรสุทธิ	754	670	-11.2%	881	825	-6.3%
สมมติฐานหลัก						
รายได้จากการขาย	6,628	6,449	-2.7%	7,465	7,332	-1.8%
-ในประเทศ	4,451	4,572	2.7%	4,762	5,029	5.6%
-ต่างประเทศ	2,177	1,877	-13.8%	2,703	2,302	-14.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปรับราคาเป้าหมายเหลือ 24 บาท แต่คงแนะนำ “Outperform”

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ปรับลดจาก 27.00 บาท เหลือ 24.00 บาท (คงการอิง PER 34.4 เท่า) อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้น SNNP จะยัง “Outperform” ตลาดได้ เพราะ 1) ยังมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 2Q66 ที่ยังออกมาได้ดี YoY, 2) แนวโน้มกำไรที่ยังจะไต่ระดับขึ้นได้ต่อเนื่องไปใน 3Q66 – 4Q66, 3) ราคาตลาดปัจจุบันยังมี upside จากราคาเป้าหมายใหม่ 13% และ 4) ยังมี upside จากสินค้าใหม่ที่มีแผนจะวางจำหน่ายใน 2H66 คือ น้ำใบกระพ๋อม และ เบนโตะ รสชาติใหม่

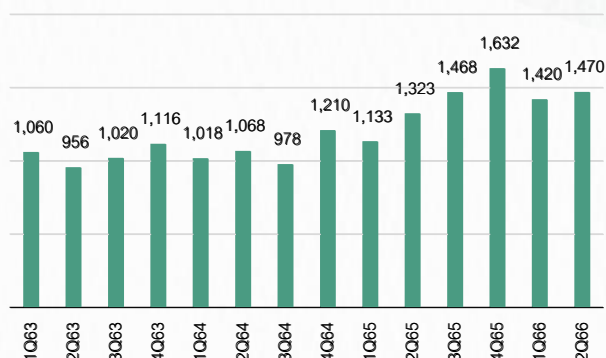
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,470	3.5%	11.1%	2,457	2,890	18%
ต้นทุนขายและบริการ	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	4.0%	8.4%	(1,801)	(2,080)	16%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	410	2.4%	18.7%	656	810	24%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	310	345	400	458	400	410	2.4%	18.7%	656	810	24%
รายได้อื่นๆ	11	16	19	2	7	11	46.4%	-33.8%	26	18	-33%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	157	1.7%	35.3%	221	311	40%
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	157	1.7%	35.3%	221	311	40%
EPS	0.11	0.12	0.15	0.16	0.16	0.16	1.7%	35.3%	0.23	0.32	40%
Gross Profit Margin (%)	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	27.9%			26.7%	28.0%	
SG&A/Sales (%)	-27.4%	-26.1%	-27.3%	-28.1%	-28.2%	-27.9%			-26.7%	-28.0%	
Net Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%			9.0%	10.7%	
Norm Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%			9.0%	10.7%	

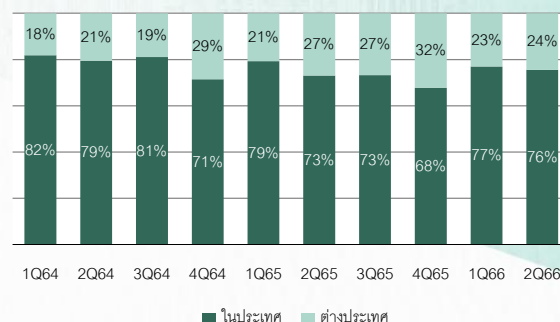
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



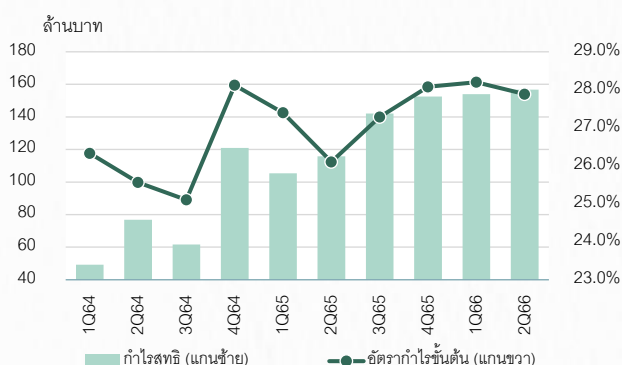
ที่มา: SNNP

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: SNNP

ประเด็นความเสี่ยง

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

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	6,449	7,332	8,385
ต้นทุนขาย	(4,042)	(4,637)	(5,213)	(5,894)
กำไรขั้นต้น	1,514	1,812	2,119	2,490
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(886)	(1,000)	(1,122)	(1,283)
กำไรจากการดำเนินงาน	628	813	997	1,207
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(25)	(15)	(12)	(12)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	48	40	50	50
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(4)	(6)	(4)
กำไรก่อนหักภาษี	649	834	1,029	1,241
ภาษีเงินได้	(137)	(167)	(206)	(248)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	512	667	823	993
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	3	2	2
กำไรสุทธิ	516	670	825	994
กำไรปกติ	516	670	825	994
EPS	1.07	1.40	1.72	2.07
Norm EPS	1.07	1.40	1.72	2.07
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	27.5%	16.1%	13.7%	14.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	52.5%	29.4%	22.7%	21.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.3%	28.1%	28.9%	29.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.3%	12.6%	13.6%	14.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	1,468	1,632	1,420	1,470
ต้นทุนขาย	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)
กำไรขั้นต้น	400	458	400	410
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(235)	(263)	(207)	(216)
รายได้อื่นๆ	19	2	7	11
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(6)	(6)	(8)	(7)
กำไรก่อนหักภาษี	179	191	192	196
ภาษีเงินได้	(36)	(42)	(40)	(41)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	142	149	152	155
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	3	2	1
กำไรสุทธิ	142	152	154	157
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	142	152	154	157
ยอดขาย (YoY%)	50.2%	34.9%	25.3%	3.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	63.2%	34.7%	29.0%	2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	98.5%	36.7%	47.1%	0.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.7	1.6	1.6	1.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.2	1.1	1.2	1.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.1	4.0	4.3	4.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.4	6.7	7.2	7.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.8	3.6	3.8	3.8
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.0	0.0	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.2%	12.9%	15.1%	16.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.1%	19.6%	22.6%	25.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SNNP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	516	670	825	994
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	32	19	19	19
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	159	156	171	186
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(436)	(190)	(277)	(409)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	403	819	942	1,036
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)	(444)	(568)	(619)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(43)	(578)	(602)	(648)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(25)	(60)	40	88
กระแสเงินสดสุทธิ	133	73	113	201
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	133	73	113	201
ลูกหนี้การค้า	1,587	1,612	1,833	2,096
สินค้าคงเหลือ	681	709	733	838
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1	1	2	2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,941	2,184	2,274	2,348
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	726	704	683	662
สินทรัพย์รวม	5,069	5,284	5,637	6,147
เจ้าหนี้การค้า	1,256	1,290	1,466	1,677
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	1,755	1,852	1,988
ทุนเรียกชำระแล้ว	480	480	480	480
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ	1,861	1,861	1,861	1,861
กำไรสะสม	660	887	1,144	1,520
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,306	3,530	3,785	4,159
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,069	5,284	5,637	6,147
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	5,556	6,449	7,332	8,385
- ในประเทศ	4,046	4,572	5,029	5,532
- ต่างประเทศ	1,510	1,877	2,302	2,852
อัตราแลกเปลี่ยน				
- USD	34.8	34.0	34.0	34.0
- VND	0.11	0.15	0.15	0.15

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส