BY RESEARCH DIVISION

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

## หม้อสุกี้ของครอบครัว

29 สิงหาคม 2566

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ แม้ยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) ก.ค. 66 ลบ 2% YOY เพราะ ก.ค. 65 มีวันหยุดมากกว่าปีนี้ แต่แนวโน้ม ส.ค. 66 พลิกกลับเป็นบวก 2% - 3% YOY ขณะที่ทิศทาง GROSS MARGIN เริ่มมีพัฒนาการดีขึ้น หลัง GPM 2Q66 ไต่ระดับมาที่ 65.7% (1Q66 ที่ 65.1%, 2Q65 ที่ 65.3%) ประกอบกับ 2H66 มีปัจจัยบวกจากต้นทุนหมู (สัดส่วน 20% ของต้นทุน) งวด 3QTD ลบ 15% - 20% จาก 2Q66 ตามราคาตลาด ภาพรวมคาดกำไร 3Q66 ปรับฐานตามฤดูกาล (+ YOY) ก่อนฟื้นตัวงวด 4Q66 หลังเข้าสู่ฤดูกาลเฉลิมฉลอง

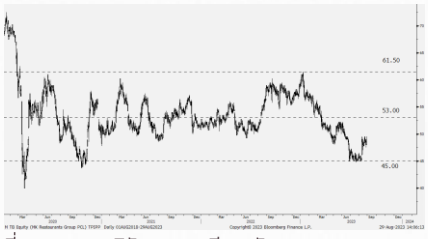
คงแนะนำ OUTPERFORM ราคาหุ้น M ปรับฐาน 18% YTD มากกว่า SET และ SETFOOD ลบราว 6% - 8% YTD น่าจะช่วย LIMIT DOWNSIDE อีกทั้งแผนการเปิดสาขาแหลมเจริญในต่างประเทศดูน่าสนใจ หลังเริ่มเปิดในมาเลเซีย 1 สาขา ช่วง มิ.ย. ที่ผ่านมา รวมทั้งปีหน้าลุ้นกำลังซื้อในประเทศดีขึ้นช่วงสั้น จากนโยบาย DIGITAL WALLET ของรัฐบาลใหม่

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2564 | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|---|---|---|---|---|---|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 131 | 1,439 | 1,692 | 1,947 | 2,373 |
| EPS (บาท) | 0.14 | 1.56 | 1.84 | 2.11 | 2.58 |
| PER (x) | 337.5 | 30.7 | 26.1 | 22.7 | 18.6 |
| Dividend Yield (%) | 1.7% | 2.9% | 3.5% | 4.0% | 5.0% |
| PBV (x) | 3.4 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 3.1 |
| EV/EBITDA(X) | 16.7 | 9.3 | 15.0 | 10.8 | 9.2 |
| ROE (%) | 1.0% | 10.8% | 12.4% | 14.1% | 16.9% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 45.00 บาท

แนวต้าน : 53.00/61.50 บาท

**M**

**Outperform**

| | |
|---|---|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 48.00 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 61.00 |
| Upside (%) | 27.1 |
| Dividend yield (%) | 3.5 |

### CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|---|---|---|---|
| **2566F** | 1.84 | 1.88 | -2% |
| **2567F** | 2.11 | 2.27 | -7% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### ESG RATING

| | |
|---|---|
| Arabesque S-Ray | - |
| Moody's | - |
| MSCI | - |
| Refinitiv | - |
| S&P | 17.00 |
| *ที่มา: Settrade* | |
| CG Score | ดีมาก |
| Anti-corruption | ได้รับการรับรอง |

ที่มา: IAA CONSENSUS


RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372


**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX


ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

# EQUITY TALK

## เน้นฐานลูกค้าครอบครัว พร้อมรุกแหลมเจริญในต่างประเทศ

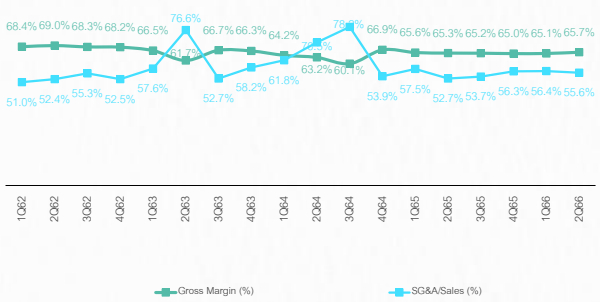
จากการประชุมนักวิเคราะห์ 29 ส.ค. 66 (10.00 – 12.00 น.) นำโดยประธานเจ้าหน้าที่บริหาร คุณฤทธิ์ ธีระโกเมน และคณะผู้บริหาร เริ่มด้วยงบ 2Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 459 ล้านบาท (+41% QoQ, +4.5% YoY) และรายละเอียดสำคัญอื่นๆ ดังนี้

**ยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) :** ก.ค. 66 ลบ 2% YoY เพราะ ก.ค. 65 มีวันหยุดมากกว่าปีนี้ ขณะที่แนวโน้ม ส.ค. 66 พลิกกลับเป็นบวก 2% - 3% YoY ทาง M คาด SSSG งวด 3Q66 เพิ่ม 2% - 3% YoY และ 4Q66 สูงขึ้น 4% - 5% YoY

**ต้นทุนและค่าใช้จ่าย** : ช่วง 2H66 มีด้านลบ อย่าง เป็ด (สัดส่วน 20% ของต้นทุน) เพิ่ม 5% QoQ ในขณะที่ด้านบวกมาจากต้นทุนหมู (สัดส่วน 20% ของต้นทุน) 3QTD ลบ 15% - 20% จาก 2Q66 ตามราคาตลาด (ปรับสัญญากับ Supplier เป็นซื้อขายตามราคาตลาด) นอกจากนี้บริษัทฯ มีแผนเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เช่นใช้เครื่องจักร เพื่อลดคนในโรงครัว รวมถึงการต่อรองค่าเช่ากับผู้ให้เช่าพื้นที่ อีกทั้งการใช้หุ่นยนต์ช่วงที่ผ่านมาราว 1 พันตัว ช่วยเรื่องมาร์จิ้นประมาณ 1% ซึ่งปัจจุบันจำนวนพนักงานที่ 1.8 หมื่นคน ต่ำกว่า Pre-COVID ราว 4%-5%

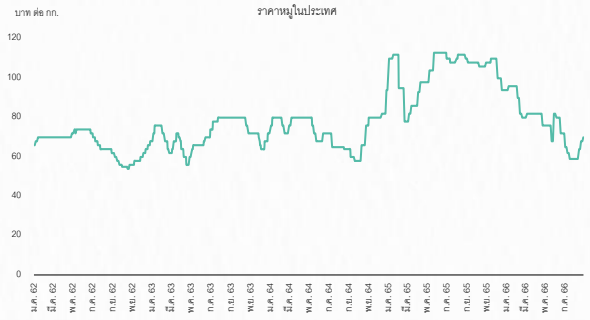
**ด้วยต้นทุนหมูปรับตัวลงในอัตราสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาเป็ด ในมุมมองของฝ่ายวิจัยประเมิน Gross margin (GPM) ดีขึ้นต่อช่วง 2H66 หลัง GPM 2Q66 ไต่ระดับมาที่ 65.7% (1Q66 ที่ 65.1%, 2Q65 ที่ 65.3%) VS 3Q65 ที่ 65.2%**

### GROSS PROFIT MARGIN




ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### ราคาหมูในประเทศ




ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

**ความเห็นฝ่ายวิจัย** : กำไรสุทธิ 1H66 ที่ 784 ล้านบาท (+10% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการฝ่ายวิจัยที่ 1.7 พันล้านบาท ( +18% YoY, 65% ของ Pre-COVID) และ 43% ของประมาณการกำไรโดย Bloomberg Consensus (ณ 28 ส.ค. 66) แม้ฝ่ายวิจัยมองมี Downside จากประมาณการตลาด 5% แต่ราคาหุ้น M YTD ติดลบ 18.3% (VS SET, SETFOOD ลบ 6.3%, 7.9% ตามลำดับ) น่าจะสะท้อนโอกาสในการถูกปรับประมาณการจากตลาดแล้ว

โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไร 3Q66 ปรับฐานจากงวด 2Q66 ตามฤดูกาล แต่เติบโต YoY หนุนด้วยข้อมูล SSSG ข้างต้น ประกอบกับ GPM น่าจะมีพัฒนาการ YoY ขณะที่กำไร 4Q66 มีแนวโน้มฟื้น QoQ หลังเข้าใกล้ช่วงฉลองปีใหม่ และขยายตัว YoY จากทิศทาง GPM ดีขึ้น (4Q65 ที่ 65.0%)

องค์ประกอบรวมคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2568 ที่ 1.7 – 2.4 พันล้านบาท คิดเป็น CAGR ที่ 18% ต่อปี (ปี 2560 – 62 มี CAGR ราว 7%)

**สำหรับการแข่งขันในธุรกิจร้านอาหาร** : ทางผู้บริหารบริษัทฯ มองว่าเป็นสีสันในวงการอาหาร อีกทั้งบ่งชี้ ตลาดหม้อไฟ ใหญ่กว่าที่คิด (ยอดขาย M ปี 2560 – 62 อยู่ที่ 1.6 – 1.7 หมื่นล้านบาท, CAGR 5% ต่อปี) และมีหลาย Segment โดยทาง M ยังเน้นจับตลาดครอบครัว พร้อมพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์ (ไม่แข่งด้านราคา)

ด้านร้านอาหารแหลมเจริญ (M ถือหุ้น 65%) แม้รายได้ยังต่ำกว่า PRE-COVID ราว 30% เริ่มปรับกลยุทธ์ไปเปิดเมืองรอง ที่เชียงราย กระแสตอบรับค่อนข้างดี รวมทั้งการเปิดสาขาในต่างประเทศ เน้นไปที่ประเทศที่มีนักท่องเที่ยวเดินทางมาไทยสูง หรือ ขนาดตลาดค่อนข้างใหญ่ อาทิ มาเลเซีย (สัดส่วน 11% ของนักท่องเที่ยวมาไทยปี 2562), เวียดนาม (สัดส่วน 2.6% ของนักท่องเที่ยวมาไทยปี 2562), ตะวันออกกลาง (สัดส่วน 2.6% ของนักท่องเที่ยวมาไทยปี 2562) โดย M เริ่มเปิดสาขาแรกในมาเลเซีย ช่วง มิ.ย. 66 (รายได้ต่อหัวอยู่ที่ราว 700 บาท) และวางแผนเปิด 8 สาขาปีหน้า ภาพรวมการเปิดสาขาในต่างประเทศช่วยสร้างโอกาสการเติบโตใหม่ๆ ภายใต้ภาวะกำลังซื้อในประเทศ เผชิญแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือน ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

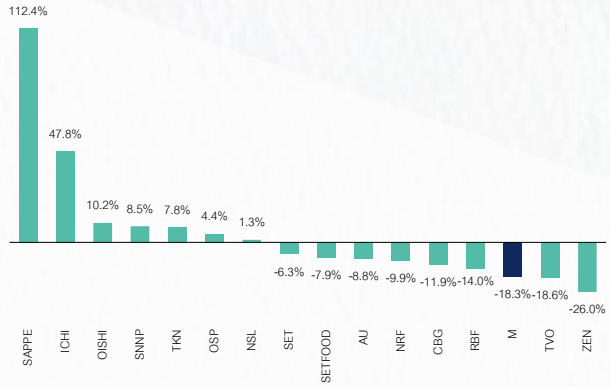
**งบแสดงฐานะการเงิน :** ณ สิ้นงวด 2Q66 มีสถานะเป็น Net Cash ราว 7.6 พันล้านบาท (ราว 8.3 บาทต่อหุ้น) ฝ่ายวิจัยมองช่วยให้บริษัทฯ สามารถยืนระดับ Dividend payout ratio บริเวณ 90%ใกล้เคียงปีก่อน (DPS งวด 1H66 ที่ 0.6 บาท บน EPS ที่ 0.85 บาท) พร้อมโอกาสในการเติบโตผ่านการ M&A

# EQUITY TALK

## Outperform ธีมมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อในประเทศ

บนประมาณการเดิม อิง DCF – WACC ที่ 9.9% และ Terminal Growth Rate ที่ 2.5% ได้ FV ปี 2566 ที่ 61.00 บาท คงแนะนำ Outperform ราคาหุ้น M ปรับฐาน YTD มากกว่า SET และ SETFOOD พอสมควร น่าจะช่วย Limit downside ประกอบกับแผนการเปิดสาขาแหลมเจริญในต่างประเทศดูน่าสนใจ อีกทั้งปีหน้าลุ้นกำลังซื้อในประเทศดีขึ้นช่วงสั้น จากนโยบาย Digital wallet ของรัฐบาลใหม่

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD

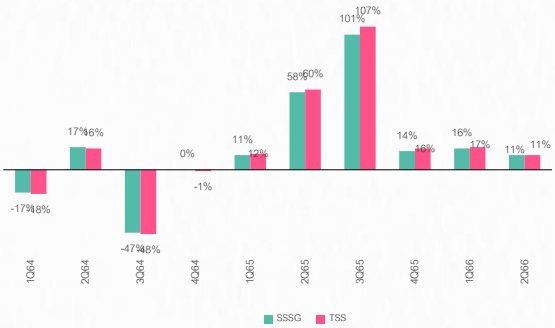



ที่มา: BLOOMBERG

### แนวโน้มกำไรปกติปี 2562 - 2569

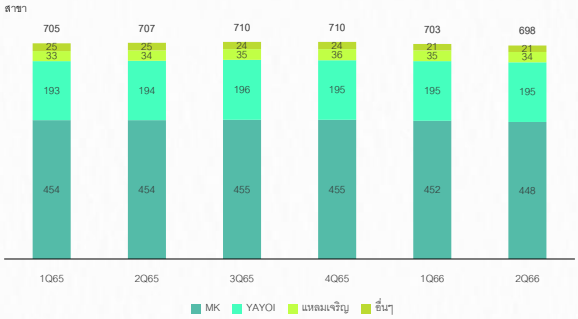
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### SSSG และ TSS




ที่มา: M

### จำนวนสาขา




ที่มา: M



ASIA PLUS Securities

## ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1.กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะในต่างจังหวัด อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายร้านอาหารเดิม (SSSG) ให้เติบโตชะลอตัวลงได้ ส่งผลต่อเนื่องถึงสัดส่วน SG&A/SALES ให้ต่ำกว่าสมมติฐาน

2.ราคาวัตถุดิบอยู่ในระดับสูงและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามสภาวะ INFLATION เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อ GROSS MARGIN และ SG&A

## ESG

**สิ่งแวดล้อม** การใช้บรรจุภัณฑ์อย่างรับผิดชอบ ผ่านการปรับพลาสติกเป็นวัสดุที่ดีต่อสิ่งแวดล้อมในปี 2568 และการลดปริมาณขยะอาหารลง 50% จากปี 2566 ภายในปี 2573

**สังคมแห่งคุณค่า** นำโดยสุขภาพและคุณค่าทางโภชนาการ จากการพัฒนาอาหารที่ดีต่อสุขภาพ และรักษาระดับคุณภาพบริการต่อลูกค้า รวมไปความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน

**GOVERNANCE** การกำกับดูแลกิจการที่ดี จรรยาบรรณธุรกิจ และการต่อต้านการทุจริต

### ผลประกอบการรายไตรมาส

| (ล้านบาท) | 4Q64 | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | % QoQ | % YoY | 1H66 | 1H65 | % YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| รายได้ขายและบริการ | 3,583 | 3,495 | 4,016 | 4,067 | 4,149 | 4,089 | 4,435 | 8.5% | 10.4% | 8,524 | 7,511 | 13.5% |
| ต้นทุนขาย | 1,186 | 1,204 | 1,394 | 1,413 | 1,450 | 1,426 | 1,521 | 6.6% | 9.1% | 2,947 | 2,597 | 13.5% |
| กำไรขั้นต้น | 2,397 | 2,291 | 2,623 | 2,654 | 2,699 | 2,663 | 2,914 | 9.5% | 11.1% | 5,577 | 4,914 | 13.5% |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | 1,931 | 2,008 | 2,118 | 2,182 | 2,337 | 2,307 | 2,468 | 7.0% | 16.5% | 4,774 | 4,126 | 15.7% |
| EBIT | 506 | 343 | 549 | 515 | 426 | 413 | 532 | 28.6% | -3.1% | 945 | 892 | 6.0% |
| กำไรสุทธิ | 399 | 271 | 439 | 408 | 321 | 325 | 459 | 41.1% | 4.5% | 784 | 710 | 10.4% |
| กำไรปกติ | 399 | 271 | 439 | 408 | 321 | 325 | 459 | 41.1% | 4.5% | 784 | 710 | 10.4% |
| EPS (บาท) | 0.43 | 0.29 | 0.48 | 0.44 | 0.35 | 0.35 | 0.50 | 41.1% | 4.5% | 0.85 | 0.77 | 10.4% |
| Gross margin (%) | 66.9% | 65.6% | 65.3% | 65.2% | 65.0% | 65.1% | 65.7% | | | 65.4% | 65.4% | |
| SG&A/Sales (%) | 53.9% | 57.5% | 52.7% | 53.7% | 56.3% | 56.4% | 55.6% | | | 56.0% | 54.9% | |
| Net Profit Margin (%) | 11.1% | 7.7% | 10.9% | 10.0% | 7.7% | 8.0% | 10.3% | | | 9.2% | 9.5% | |
| Norm Profit margin (%) | 11.1% | 7.7% | 10.9% | 10.0% | 7.7% | 8.0% | 10.3% | | | 9.2% | 9.5% | |

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ M

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|---|---|---|---|---|
| ยอดขาย | 15,728 | 17,358 | 18,718 | 19,639 |
| ต้นทุนขาย | (5,461) | (6,023) | (6,458) | (6,481) |
| กำไรขั้นต้น | 10,267 | 11,335 | 12,260 | 13,158 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (8,646) | (9,460) | (10,112) | (10,516) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (87) | (80) | (80) | (80) |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - |
| รายได้อื่น | 210 | 242 | 266 | 284 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 1,755 | 2,062 | 2,371 | 2,890 |
| ภาษีเงินได้ | (308) | (361) | (415) | (506) |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 1,447 | 1,701 | 1,956 | 2,384 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | - | - | - | - |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | - | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 1,439 | 1,692 | 1,947 | 2,373 |
| EPS | 1.56 | 1.84 | 2.11 | 2.58 |
| | | | | |
| อัตราการเติบโตของยอดขาย | 40.7% | 10.4% | 7.8% | 4.9% |
| อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ | N.A. | 17.6% | 15.0% | 21.9% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 65.3% | 65.3% | 65.5% | 67.0% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 9.1% | 9.8% | 10.4% | 12.1% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 |
|---|---|---|---|---|
| ยอดขาย | 4,067 | 4,149 | 4,089 | 4,435 |
| ต้นทุนขาย | (1,413) | (1,450) | (1,426) | (1,521) |
| กำไรขั้นต้น | 2,654 | 2,699 | 2,663 | 2,914 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (2,182) | (2,337) | (2,307) | (2,468) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (21) | (23) | (23) | (26) |
| รายได้อื่น | 44 | 68 | 55 | 82 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 505 | 419 | 401 | 515 |
| ภาษีเงินได้ | (86) | (82) | (65) | (47) |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | 408 | 321 | 325 | 459 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | - | - | - | - |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 4 | 7 | 3 | 6 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | - | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 408 | 321 | 325 | 459 |
| EPS | 0.44 | 0.35 | 0.35 | 0.50 |
| | | | | |
| การเติบโตของยอดขาย (QoQ) | 1.3% | 2.0% | -1.5% | 8.5% |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ) | -7.1% | -21.4% | 1.5% | 41.1% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 65.2% | 65.0% | 65.1% | 65.7% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 10.0% | 7.7% | 8.0% | 10.3% |

อัตราส่วนทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|---|---|---|---|---|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 2.87 | 3.08 | 3.18 | 3.47 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 2.73 | 2.94 | 3.04 | 3.33 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 109.4 | 130.7 | 124.5 | 122.9 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 13.5 | 14.5 | 14.9 | 14.4 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 3.9 | 4.0 | 4.0 | 3.9 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.46 | 0.45 | 0.46 | 0.45 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า) | Cash | Cash | Cash | Cash |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) | 7.3% | 8.4% | 9.5% | 11.5% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) | 10.8% | 12.4% | 14.1% | 16.9% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ M

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| **กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน** | | | | |
| กำไรสุทธิ | 1,755 | 1,692 | 1,947 | 2,373 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย | 1,997 | 800 | 815 | 815 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | - | - | - | - |
| อื่นๆ | 66 | 1 | - | (0) |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | 26 | 69 | 70 | (3) |
| **กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ** | **3,843** | **2,562** | **2,831** | **3,185** |
| **กระแสเงินสดจากการลงทุน** | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | (673) | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | 94 | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (596) | (300) | (300) | (300) |
| **กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ** | **(1,176)** | **(300)** | **(300)** | **(300)** |
| **กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน** | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | (1,336) | 0 | 0 | 0 |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (1,197) | (1,381) | (1,888) | (1,980) |
| **กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ** | **(2,534)** | **(1,381)** | **(1,888)** | **(1,980)** |
| **เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ** | **134** | **881** | **643** | **905** |

| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| เงินสด & เงินฝาก | 7,779 | 8,661 | 9,304 | 10,209 |
| ลูกหนี้การค้า | 121 | 145 | 156 | 164 |
| สินค้าคงเหลือ | 414 | 418 | 448 | 450 |
| สินทรัยพ์หมุนเวียน | 8,426 | 9,335 | 10,019 | 10,933 |
| **สินทรัพย์รวม** | **19,901** | **20,309** | **20,480** | **20,879** |
| | | | | |
| เจ้าหนี้การค้า | 1,449 | 1,546 | 1,658 | 1,664 |
| หนี้สินหมุนเวียน | 2,938 | 3,035 | 3,146 | 3,152 |
| หนี้สินระยะสั้นตามสัญญาเช่า (TFRS 16) | 1,071.39 | 1,071.39 | 1,071.39 | 1,071.39 |
| หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่า (TFRS 16) | **2,023** | **2,023** | **2,023** | **2,023** |
| **หนี้สินรวม** | **6,136** | **6,233** | **6,345** | **6,351** |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 921 | 921 | 921 | 921 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 8,785 | 8,785 | 8,785 | 8,785 |
| กำไรสะสม | 3,069 | 3,380 | 3,439 | 3,832 |
| จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย | 93 | 93 | 93 | 93 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 2,976 | 3,287 | 3,346 | 3,740 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 322 | 322 | 322 | 322 |
| **ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด** | **13,443** | **13,754** | **13,813** | **14,206** |
| **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น** | **19,901** | **20,309** | **20,480** | **20,879** |

| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
|---|---|---|---|---|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
| **สัดส่วนรายได้ (%)** | | | | |
| MK | 74% | 73% | 73% | 73% |
| Yayoi | 18% | 18% | 18% | 18% |
| อื่นๆ | 8% | 9% | 9% | 9% |
| Gross Margin (%) | 65.3% | 65.3% | 65.5% | 67.0% |
| SG&A/Sales (%) | 55.0% | 54.5% | 54.0% | 53.5% |
| Effective Tax Rate (%) | 17.5% | 17.5% | 17.5% | 17.5% |
| Net Profit Margin (%) | 9.1% | 9.8% | 10.4% | 12.1% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส