

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดกำไร 4Q67 สูงสุดของปี...แต่ถือว่าโตไม่เด่น

คาด SNNP จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 170 ล้านบาท (+4%QoQ, +3%YoY) โดยคาดกำไรที่เติบโตQoQ มาจากค้ายอดขายเติบโตในช่วง high season ของธุรกิจช่วยหนุนมาร์จิ้นสูงขึ้น และกำไรที่คาดเพิ่มขึ้น YoY เป็นผลจากคามาร์จิ้นสูงขึ้นเพราะออกสินค้า Premium mass ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ช่วยชดเชยยอดขายที่ตกต่ำได้

หากกำไร 4Q67 เป็นไปตามคาด ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะมี upside จากประมาณการของเราเพียง 1%-2% ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 67-68 ที่ 644 ล้านบาท (+1%YoY) และ 722 ล้านบาท(+12%YoY) ตามลำดับ โดยเราคงราคาเป้าหมายที่ 16.5 บาท(อิง PER ที่ 21.9 เท่า, -2.0 S.D) แม้ช่วง 4Q67 เป็น high season ของธุรกิจแต่คาดกำไรเติบโตไม่โดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY อย่างไรก็ดีตามยังคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลได้ที่ระดับ 4.7% ซึ่งจึงใจ จึงแนะนำเพียง “Neutral”

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)	18.3	18.0	16.1	14.3
Dividend Yield (%)	4.1%	4.2%	4.7%	5.2%
BVS (บาท)	3.6	3.7	4.0	4.2
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 : 10.90/11.70 บาท

แนวต้าน : 14.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



5 กุมภาพันธ์ 2568

SNNP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 12.1

ราคาเป้าหมาย 68(บาท) 16.5

Upside (%) 36.4

Dividend yield (%) 4.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.75	0.76	-1%
2569F	0.84	0.84	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรสุทธิ4Q67 เติบโต QoQ และYoY ทำจุดสูงสุดของปี

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SNNP จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 170 ล้านบาท (+4% QoQ, +3% YoY)

โดยปัจจัยที่คาดการณ์ให้กำไรเพิ่มขึ้น QoQ มาจาก

1) คาดยอดขายเติบโตเป็น 1,526 ล้านบาท(+10%QoQ) หนุนจากทั้งในประเทศ และต่างประเทศที่เป็นช่วง high season ของธุรกิจเพราะมีเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปีหนุนการบริโภคขนมเบเกอรี่(เบนโตะ,โลตัส)สูงขึ้น บวกกับปัญหาตัวแทนจำหน่ายที่เกิดช่วง 3Q67 ในเวียดนามเริ่มคลี่คลายลงในเดือนพฤศจิกายน ยอดขายจึงกลับมาเติบโต

2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)สูงขึ้นเป็น 30.7% จาก 30.0% ใน 3Q67 เพราะยอดขายเติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด รวมถึงสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มขนมเบเกอรี่ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่ากลุ่มเครื่องดื่มทำจุดสูงสุดของปี

ทั้งนี้กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นได้น้อยกว่ายอดขายคาดเป็นผลจาก SG&A/sale ที่สูงขึ้นเป็น 16.8%(ช่วง 3Q67 ที่ 15.8%) เพราะมีกิจกรรมส่งเสริมทางการตลาดมากขึ้นเพื่อโปรโมตสินค้าในช่วง high season และจ่ายโบนัสประจำปีให้แก่พนักงาน

สำหรับกำไรที่คาดเติบโต YoY มาจากคามาร์จิ้นสูงขึ้นเป็น 30.7% จาก 29.2% ใน 4Q66 เพราะเน้นออกผลิตภัณฑ์ Premium mass มากกว่าปีก่อนหน้า โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มขนมเบเกอรี่(เบนโตะแม็กซ์-หมักบด)ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง และประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่คาดลดลง(-7%YoY) โดยเฉพาะในตลาดเวียดนาม(ราว 11%ของยอดขายรวม)ที่ประสบปัญหาตัวแทนจัดจำหน่าย(ช่วง 3Q67- เดือนตุลาคม 2567) ขณะที่ยอดขายในประเทศยังเติบโตได้ดีจากการออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY(%)
รายได้	1,420	1,470	1,486	1,640	1,440	1,505	1,390	1,526	9.8	(7.0)	6,016	5,861	(2.6)
-ในประเทศ	1,094	1,111	1,078	1,110	1,092	1,147	1,156	1,242	7.4	11.9	4,392	4,637	5.6
-ต่างประเทศ	326	359	408	530	348	358	233	284	21.8	(46.5)	1,624	1,224	(24.7)
ต้นทุนขาย	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(972)	(1,057)	8.7	(8.9)	(4,298)	(4,115)	(4.3)
กำไรขั้นต้น	400	410	428	479	425	436	417	468	12.3	(2.2)	1,718	1,746	1.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(207)	(216)	(232)	(271)	(236)	(238)	(220)	(256)	16.4	(5.4)	(925)	(951)	2.8
กำไรจากการดำเนินงาน	194	194	197	208	189	197	197	212	7.7	1.9	793	795	0.3
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	7	11	12	4	18	7	8	9	15.5	128.0	34	42	23.9
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(8)	(7)	(9)	(10)	(9)	(8)	(6)	(6)	9.0	(41.7)	(35)	(29)	(17.4)
กำไรปกติ	154	157	160	165	158	162	163	170	4.0	2.9	636	653	2.7
กำไรสุทธิ	154	157	160	165	158	162	163	170	4.0	2.9	636	653	2.7
อัตรากำไรขั้นต้น	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.5%	28.9%	30.0%	30.7%			28.6%	29.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	16.4%	15.8%	15.8%	16.8%			15.4%	16.2%	

ที่มา: SNNP, รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ไตรมาส 1Q68 ลดลง QoQ จากผลของฤดูกาลแต่ยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไตรมาส 1Q68 จะลดลง QoQ จากคาดการณ์ยอดขายรวมลดลงเพราะผลของฤดูกาล ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นน้อยลง แต่ค่าเฉลี่ยเติบโต YoY เพราะค่ากำลังซื้อในประเทศฟื้นตัว รวมถึงมีผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดปัจจัยที่กระทบต่อกำไรดังนี้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q68

+	-
1) ค่ากำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวตามการเติบโตของเศรษฐกิจ บวกกับมีมาตรฐานกระตุ้นกำลังซื้อจากภาครัฐผ่านโครงการแจกเงิน 10,000 บาท(เฟส 2) ในช่วง 27 มกราคม 2568	1) ค่ายอดขายรวมลดลงหลังผ่านพ้นช่วง high season ของธุรกิจ ที่ไตรมาส 4 มักทำยอดขายสูงสุดของปีเพราะเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปีหนุ การบริโภคสินค้าขนมเบเกอรี่(เบเกอรี่, ขนมเค้ก-หนึ่งไก่กรอบโลตัส)
2) ค่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงหลังจ่ายโบนัสประจำปีในช่วงไตรมาสก่อน รวมถึงใช้งบการตลาดมีประสิทธิภาพมากขึ้น	2) ค่าอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)ลดลงจากยอดขายที่ลดลงทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น รวมถึงสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มขนมเบเกอรี่ลดลงซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มเครื่องดื่ม
3) บริษัทมักออกผลิตภัณฑ์ใหม่ราว 3-5 ชนิด(SKUs) ต่อไตรมาส ช่วยกระตุ้นการรับรู้ของสินค้าเดิมและกระตุ้นยอดขายหลังผ่านพ้นช่วง high season ได้ นอกจากนี้จะเพิ่มผู้จัดจำหน่ายในประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโต อาทิ ฟลิปปินส์ อินโดนีเซีย จีน เป็นต้น เพื่อรองรับเป้าหมายการส่งออกที่จะมากขึ้น	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรปี 67-68 คงคำแนะนำ “Neutral”

หากกำไรสุทธิงวด 4Q67 เป็นไปตามคาด ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะมี upside จากประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ของเราเพียง 1-2% ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567-68 ไว้ที่ 644 ล้านบาท(+1%YoY) และ 722 ล้านบาท(+12%YoY) ตามลำดับ โดยเราคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 16.5 บาท(อิง PER ที่ 21.9 เท่า, -2.0 S.D) แม้ใน 4Q67เป็นช่วง High season ที่ยอดขายและกำไรมักทำจุดสูงสุดของปี 2567 แต่คาดกำไรเติบโตได้ไม่โดดเด่นทั้ง QoQ และYoY อีกทั้งกำไรในปี 2568 ยังมีความท้าทายจากกำลังซื้อทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่ยังดูเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามคาดว่าหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2668 ที่ราว 4.7% ซึ่งจึงใจ จึงแนะนำเพียง “Neutral”

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): บริษัทมีการกำกับดูแลและติดตามการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์มาตรฐานและหน่วยงานกำกับดูแลภายในประเทศ โดยเปิดเผยข้อมูลของบริษัทให้มีความสำคัญครบถ้วนสอดคล้องตามหลักเกณฑ์ ทำให้บริษัทได้รับผลประโยชน์ตามเกณฑ์โครงการสำรวจการกำกับดูแล กิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ของสมาคม ส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในระดับ “ดีเลิศ” (CG Score 5 ดาว)

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว อีกทั้งบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

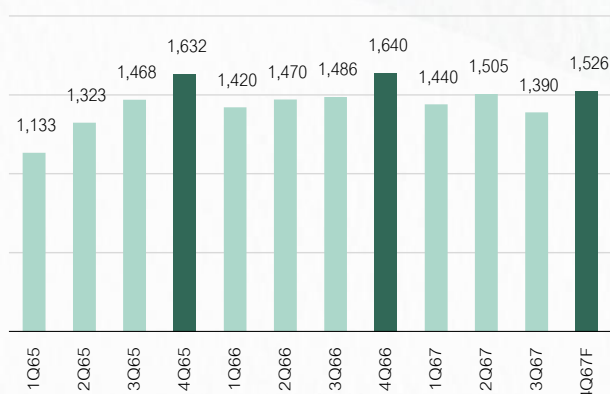
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,420	1,470	1,486	1,640	1,440	1,505	1,390	1,526	9.8%	-7.0%	6,016	5,861	-2.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(972)	(1,057)	8.7%	-8.9%	(4,298)	(4,115)	-4.3%
กำไรขั้นต้น	400	410	428	479	425	436	417	468	12.3%	-2.2%	1,718	1,746	1.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(207)	(216)	(232)	(271)	(236)	(238)	(220)	(256)	16.4%	-5.4%	(925)	(951)	2.8%
รายได้อื่นๆ	7	11	12	4	18	7	8	9	15.5%	128.0%	34	42	23.9%
กำไรปกติ	154	157	160	165	158	162	163	170	4.0%	2.9%	636	653	2.7%
กำไรสุทธิ	154	157	160	165	158	162	163	170	4.0%	2.9%	636	653	2.7%
EPS	0.16	0.16	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17	0.18	4.0%	2.9%	0.66	0.68	2.7%
Gross Profit Margin (%)	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.5%	28.9%	30.0%	30.7%			28.6%	29.8%	
SG&A/Sales (%)	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	16.4%	15.8%	15.8%	16.8%			15.4%	16.2%	
Net Profit Margin (%)	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.9%	10.8%	11.8%	11.1%			10.6%	11.1%	
Norm Profit Margin (%)	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.9%	10.8%	11.8%	11.1%			10.6%	11.1%	

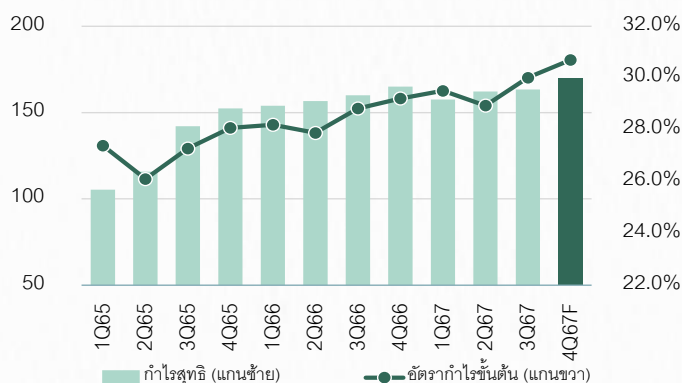
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



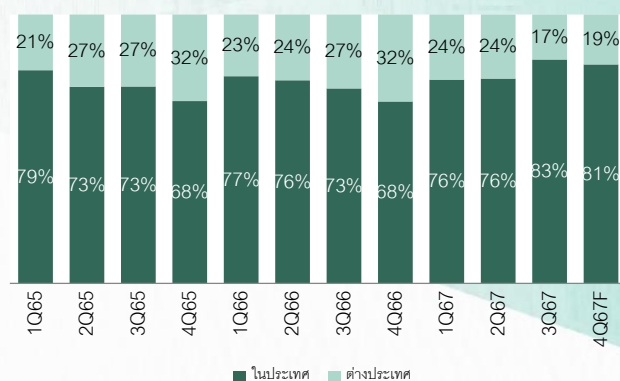
ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ธุรกิจเครื่องดื่มและธุรกิจนมผงเกี่ยวข้อง มีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
2. บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิง ผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
3. วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) เนื้อมะพร้าวและเนื้อมะพร้าวหั่น และ 2) ซอสเครื่องปรุงรสและน้ำตาล ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นได้

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
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(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)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	632	640	719	808
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	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)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F
ยอดขาย	1,440	1,505	1,390	1,526
ต้นทุนขาย	(1,015)	(1,070)	(972)	(1,057)
กำไรขั้นต้น	425	436	417	468
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(236)	(238)	(220)	(256)
รายได้อื่นๆ	18	7	8	9
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(9)	(8)	(6)	(6)
กำไรก่อนหักภาษี	196	193	195	211
ภาษีเงินได้	(40)	(33)	(29)	(42)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	156	161	166	169
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2	2	(2)	1
กำไรสุทธิ	158	162	163	170
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	158	162	163	170
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
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.4	1.4	1.4	1.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	3.5	3.5	3.7	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.7	7.8	8.2	8.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.7	4.1	4.1	4.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.0	0.0	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.4%	12.4%	13.7%	14.6%
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	18.3%	19.5%	20.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.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 การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
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 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
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
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	480	480	480	480
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 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	6,016	6,558	7,065	7,543
ในประเทศ	4,392	4,828	5,232	5,604
-สินค้าแบรนด์เดิม	4,392	4,611	4,842	5,084
-สินค้าใหม่ (เจเล่ พิคคี)	0	217	390	520
ต่างประเทศ	1,624	1,730	1,833	1,939

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส