

HMPRO

Neutral

คาดการณ์ 1Q68 ไม่โตทั้ง QoQ และ YoY

Flash Points

- คาดการณ์ HMPRO จะทำกำไร 1Q68 ที่ 1.71 พันล้านบาท (-0.9% QoQ, -0.1% YoY) โดยคาดการณ์กำไรไตรมาส QoQ แม้ยอดขายจะสูงขึ้น เพราะจะถูกหักล้างจากอัตราดอกเบี้ย (มาร์จิ้น) ที่มีแนวโน้มต่ำลง ส่วนกำไรไตรมาส YoY เพราะคาดการณ์รายได้ลดลงตามยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ที่คาดว่าจะชะลอตัวราว 3.5% และไม่ได้เปิดสาขาใหม่ แต่ยังชดเชยได้จากมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่ต่ำลง

Impact Insight

- กำไรปกติของ HMPRO ยังมีแนวโน้มจะลดลง QoQ ต่อเนื่องอีกใน 2Q68 – 3Q68 เพราะ 1) กำลังซื้อยังอ่อนแอ, 2) ใน 2Q68 ยังไม่มีปัจจัยบวกอย่างใดใน 1Q68 ที่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ และ 3) ในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วง low season ของธุรกิจ นอกจากนี้ด้วยแรงกดดันของเศรษฐกิจปี 2568 ซึ่งมีแนวโน้มจะต่ำกว่าที่รอก. เคยคาดไว้ที่ 2.9% จะยิ่งกดดันกำลังซื้อต่อไป และน่าจะส่งผลให้เป้าหมายที่ HMPRO เคยตั้งไว้สำหรับการเติบโตของ SSSG ปี 2568 ที่ 3% - 4% เป็นไปได้อย่างขึ้น

Execution

- ฝ่ายวิจัยต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 – 2569 จากเดิม 3% - 6% เหลือ 6.6 พันล้านบาท (+2% YoY) และ 6.8 พันล้านบาท (+3% YoY) รวมทั้งปรับลด PER จากเดิม 22.4 เท่า เหลือ 18.0 เท่า, -2.0 S.D เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น
- ภายใต้ประมาณการใหม่ ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับลดจาก 11.60 บาท เหลือ 9.10 บาท คงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ HMPRO แม้ยังขาดปัจจัยบวกระยะสั้น แต่ยังคงหวังปันผลที่จูงใจสำหรับปี 2568 – 2569 ราว 4.5% - 4.7% และมี upside จาก EPS ที่สูงขึ้นได้ จากการตัดหุ้นซื้อคืน (ไม่เกิน 6% ของหุ้นที่มีอยู่) หลังจาก 3 เดือนนับจากการซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น โดยมีกำหนดจะซื้อหุ้นคืนจนภายใน 30 ก.ย. 68



ที่มา : HMPRO



Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 7.50 บาท

แนวต้าน : 9.25/11.10 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

8.90

Upside (%)

2.2

ราคาเป้าหมาย (บาท)

9.10

Dividend yield (%)

4.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.51	0.52	-2%
2569F	0.52	0.56	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
FLOOR & DECOR-A	34.21	26.11	3.02	2.71
MR DIY GROUP M B	24.78	22.43	7.38	6.75
HORNBACK HOLDING	9.71	9.13	0.75	0.70
KOHANAN SHOJI CO	7.21	7.26	NA	NA
DCM HD	9.93	8.79	0.68	0.63
KINGFISHER PLC	13.16	12.66	0.76	0.77

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	70,166	69,806	69,457	70,564	72,376
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,442	6,504	6,648	6,826	6,973
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,442	6,504	6,648	6,826	6,973
EPS (บาท)	0.49	0.49	0.51	0.52	0.53
DPS (บาท)	0.39	0.45	0.40	0.42	0.42
PER (เท่า)	18.2	18.0	17.6	17.1	16.8
Dividend Yield (%)	4.4%	5.1%	4.5%	4.7%	4.8%
PBV (เท่า)	4.6	4.4	4.3	4.0	3.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

คาดการณ์กำไร 1Q68 ก่อนจ้างทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า HMPRO จะมีกำไรปกติงวด 1Q68 ที่ 1.71 พันล้านบาท (-0.9% QoQ, -0.1% YoY) โดยกำไรที่คาดว่าจะทรงตัว QoQ แม้รายได้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 2% QoQ เป็น 1.8 หมื่นล้านบาท เนื่องจากคาดว่าผู้บริโภคบางส่วนจะเลื่อนการซื้อสินค้าตกแต่งและซ่อมแซมบ้าน ในช่วงปลายปีออกไปซื้อในช่วงที่สามารถใช้สิทธิ Easy E-receipt ได้ (16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ. 68) แต่คาดการณ์ได้เพิ่มขึ้นนั้นจะถูกหักล้างจากอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่มีแนวโน้มลดลง เพราะเชื่อว่าสินค้าที่มักมีการซื้อภายใต้มาตรการ Easy E-receipt จะเป็นสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า, สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมีราคาสูง แต่มาร์จิ้นต่ำ

ส่วนกำไรที่คาดว่าจะทรงตัว YoY เป็นเพราะ

- 1) คาดรายได้การขายและบริการจะลดลง 1% YoY ตามยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ที่คาดว่าจะชะลอตัวลง 3.5% จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ และไม่ได้มีการเปิดสาขาใหม่ใน 1Q68 แต่รายได้พื้นที่ให้เช่าจะสูงขึ้น จากอัตราการเช่า และพื้นที่ให้เช่าซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่มีมากขึ้น จากการเปิดสาขาใหม่ในปีก่อน
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมจะเพิ่มขึ้นจากเดิม 27% ในงวด 1Q67 เป็น 27.5% จากสัดส่วนการขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า (มาร์จิ้นต่ำ) ที่น้อยกว่า 1Q67 เนื่องจากสิทธิ Easy E-receipt ได้ 30,000 บาท (ไม่รวมสินค้าโอท็อป) ต่ำกว่างวด 1Q67 ซึ่งใช้ได้ 50,000 บาท
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย ลดลง YoY ตามการใช้งบการตลาดที่ต่ำลง และใน 1Q68 ไม่ได้เปิดสาขาใหม่ จึงไม่มีค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใหม่เหมือนอย่างใน 1Q67

กำไรน่าจะลดลง QoQ ต่ออีกใน 2Q68 – 3Q68

กำไรปกติของ HMPRO ยังมีแนวโน้มจะลดลง QoQ ต่อไปอีกใน 2Q68 – 3Q68 เพราะ 1) กำลังซื้อยังดูอ่อนแอ, 2) ใน 2Q68 ยังไม่มีปัจจัยบวกอย่างใน 1Q68 ที่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จากภาครัฐทั้ง Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) และ 3) ในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วง low season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นฤดูฝนเต็มตัว ซึ่งทำให้การซ่อมแซมบ้าน การซื้อ/จัดส่ง สินค้าของตกแต่งขนาดใหญ่ ทำได้ยากลำบากกว่าช่วงอื่นๆ นอกจากนี้ด้วยแรงกดดันของเศรษฐกิจปี 2568 ซึ่งมีแนวโน้มจะโตต่ำกว่าที่ สปก. เคยคาดไว้ที่ 2.9% จะยังกดดันกำลังซื้อต่อไป และน่าจะส่งผลให้เป้าหมายที่ HMPRO เคยตั้งไว้สำหรับการเติบโตของ SSSG สำหรับปี 2568 ในระดับ 3% - 4% อาจเป็นไปได้ยากขึ้น ดังนั้นแม้ยอดขายจะมีแนวโน้มดีขึ้นใน 4Q68 ที่เป็น High season ของธุรกิจ แต่น่าจะไม่สามารถผลักดันการเติบโตโดยรวมของทั้งปีได้

ปรับลดประมาณการกำไร แต่คงคำแนะนำ “Neutral”

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 – 2569 ลงจากเดิม 3% - 6% เหลือ 6.6 พันล้านบาท (+2% YoY) และ 6.8 พันล้านบาท (+3% YoY) ตามลำดับ บวกกับการปรับลด PER ปี 2568 ลงจาก 24.4 เท่า เหลือ 18.0 เท่า, -2.0 SD) ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับลงจาก 11.60 เหลือ 9.10 บาท แต่คงคำแนะนำ “Neutral” เพราะ 1) ยังคาดหวังปันผลที่จูงใจสำหรับปี 2568 – 2569 ที่ 4.5% - 4.7% และ 2) มี upside ต่อ EPS จากจำนวนหุ้นที่จะลดลงได้ไม่เกิน 6% ของจำนวนหุ้นที่มีอยู่ทั้งหมด ในกรณีที่บริษัทเลือกตัดหุ้นที่ซื้อคืนออก (ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการซื้อหุ้นคืน ซึ่งมีกำหนดแล้วเสร็จในเดือน ก.ย. 68 ซึ่งอย่างไรก็ดีที่สุดที่จะทำได้คือช่วงปลาย ธ.ค. 68 หรือหลังจาก 3 เดือน นับแต่การซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น)

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

E – Environment: สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจก สินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย ซึ่งในปี 2566 บริษัทฯ มีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product 47.6% และมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product เป็น 50% ภายในปี 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการยกระดับกลุ่มสินค้า ECO Product คัดสรรเป็นกลุ่มสินค้า ECO CHOICE เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค รวมทั้งส่งเสริมการใช้สินค้าพลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Plastic Consumption)

S – Social บริษัทมุ่งเน้นที่จะสนับสนุนและส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีให้กับชุมชนและสังคม เพื่อให้ชุมชนได้รับค่าจ้างที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิต (Living Wage) พร้อมทั้งส่งเสริมการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผ่านการฝึกพัฒนาช่างในโครงการเก่าแก่อันย เพื่อให้มีมาตรฐานสามารถ ให้บริการลูกค้าอย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตามลูกค้าประสบปัญหาในการหาช่างที่มีคุณภาพและตรงกับความต้องการ ทั้งนี้ในมุมมองของบริษัทฯ ได้มีการขยายงานบริการอย่างต่อเนื่อง และต้องการช่างเป็นจำนวนมาก เนื่องจากช่างที่รับงานจากบริษัทฯ มีทั้งในรูปแบบบริษัทและช่างทั่วไป บริษัทพบว่าช่างเป็นจำนวนมากที่มีความรู้ความสามารถ และอยากเป็นเจ้าของกิจการ มีบริษัทเป็นของตนเอง แต่ขาดทุนทรัพย์ บริษัทจึงให้การสนับสนุน และช่วยเหลือช่างกลุ่มนี้ให้มีโอกาสเติบโตเป็นเจ้าของกิจการ มีความพร้อมรับการกระจายงานของบริษัทและเติบโตไปพร้อมกับบริษัท

นอกจากนี้บริษัทยังส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาคุณภาพชีวิตของคนในชุมชนให้ดีขึ้น บริษัทจึงเดินหน้านำมอบห้องน้ำสะอาด ถูกสุขอนามัย ในโรงเรียนสังกัดกระทรวงศึกษาธิการ ทั่วประเทศผ่านโครงการ “ห้องน้ำ ของหนู” และมอบห้องน้ำ มาตรฐาน Universal Design หรือ UD ผ่านโครงการ “ห้องน้ำ เพื่อสังคมและผู้สูงอายุ” ในสวนสาธารณะ โดยร่วมกับสำนักสิ่งแวดล้อมกรุงเทพมหานครในการคัดเลือกสวนสาธารณะใน เขตพื้นที่กรุงเทพมหานครเพื่อเข้าดำเนินการปรับปรุงห้องน้ำ

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

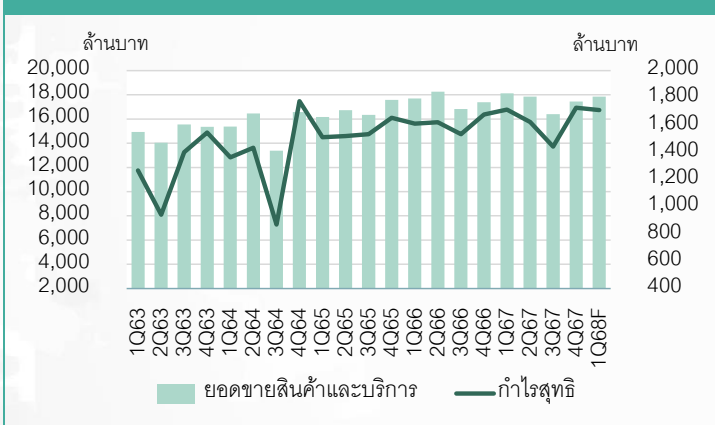
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ส่งผลให้ HMPRO ได้ SET ESG rating ที่ AA แล้ว ยังช่วยให้มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาผู้บริโภค และช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆด้วย ซึ่งจะนำไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	17,438	17,859	2.4%	-1.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)	(12,953)	3.9%	-2.1%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	4,973	4,905	-1.4%	0.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)	(3,268)	-7.3%	-0.2%
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800	681	702	579	870	678	-22.0%	-0.4%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,711	-0.9%	-0.1%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,711	-0.9%	-0.1%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	-0.9%	-0.1%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%	28.5%	27.5%		
SG&A/Sales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%	20.2%	18.3%		
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%	9.6%		
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%	9.6%		

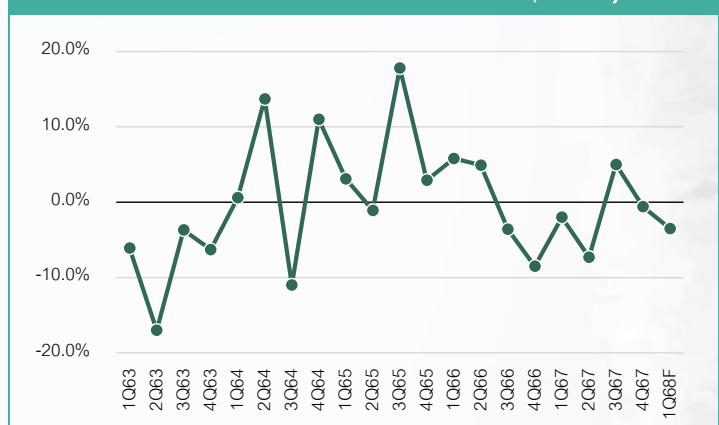
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



ที่มา : HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

(ล้านบาท)	2568F			เปลี่ยนแปลง (%)	2569F			เปลี่ยนแปลง (%)
	ก่อน	หลัง			ก่อน	หลัง		
รายได้ขายและบริการ	72,413	69,457		-4.1%	74,731	70,564		-5.6%
-รายได้จากการขาย	70,332	67,612		-3.9%	72,442	68,626		-5.3%
-รายได้ค่าเช่า	2,081	1,845		-11.3%	2,289	1,937		-15.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(52,279)	(50,187)		-4.0%	(53,798)	(50,872)		-5.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,469)	(12,989)		-3.6%	(13,750)	(13,195)		-4.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.8%	27.7%		-0.1%	28.0%	27.9%		-0.1%
SG&A/Sales	18.6%	18.7%		0.1%	18.4%	18.7%		0.3%
กำไรสุทธิ	6,833	6,648		-2.7%	7,292	6,826		-6.4%

ที่มา : HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	69,806	69,457	70,564	72,376
ต้นทุนขาย	(50,545)	(50,187)	(50,872)	(52,204)
กำไรขั้นต้น	19,261	19,270	19,692	20,172
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,340)	(12,989)	(13,195)	(13,534)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,921	6,282	6,496	6,638
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1	1	1	1
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,831	2,675	2,623	2,623
ดอกเบี้ยจ่าย	(688)	(647)	(588)	(546)
กำไรก่อนหักภาษี	8,066	8,310	8,532	8,716
ภาษีเงินได้	(1,562)	(1,662)	(1,706)	(1,743)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,504	6,648	6,826	6,973
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,504	6,648	6,826	6,973
กำไรปกติ	6,504	6,648	6,826	6,973
EPS	0.49	0.51	0.52	0.53
Norm EPS	0.49	0.51	0.52	0.53
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.5%	-0.5%	1.6%	2.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.0%	6.1%	3.4%	2.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.6%	27.7%	27.9%	27.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.5%	9.0%	9.2%	9.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F
ยอดขาย	17,856	16,397	17,438	17,859
ต้นทุนขาย	(13,034)	(11,821)	(12,465)	(12,953)
กำไรขั้นต้น	4,822	4,576	4,973	4,905
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,339)	(3,203)	(3,525)	(3,268)
รายได้อื่นๆ	702	579	870	678
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	2,023	1,773	2,130	2,136
ภาษีเงินได้	(401)	(331)	(404)	(425)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,622	1,442	1,727	1,711
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,622	1,442	1,727	1,711
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,622	1,442	1,727	1,711
ยอดขาย (YoY%)	-2.2%	-2.5%	0.3%	-1.4%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-2.4%	-0.8%	0.9%	0.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	0.4%	-0.3%	1.8%	1.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.8	0.9	1.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	33.9	36.4	37.3	35.5
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.5	3.6	3.7	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.1	3.0	3.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.6	1.3	1.2	1.1
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.5	0.4	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.4%	10.0%	10.7%	10.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	24.8%	24.5%	24.1%	23.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,504	6,648	6,826	6,973
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	715	434	347	278
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,543	2,850	2,935	3,020
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,170)	1,571	(2,396)	(1,648)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	10,153	13,164	9,419	10,366
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,345)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(346)	(601)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,691)	(2,101)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,566)	(490)	(150)	(1,650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	1,487	(8,519)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,260)	(5,918)	(5,318)	(5,461)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(7,339)	(14,927)	(5,468)	(7,111)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(877)	(3,864)	1,849	1,154
กระแสเงินสดสุทธิ	5,554	1,689	3,538	4,692

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,554	1,689	3,538	4,692
ลูกหนี้การค้า	2,008	1,806	1,976	2,099
สินค้าคงเหลือ	14,900	13,197	14,113	14,475
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	188	196	203	211
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	31,941	30,699	29,383	27,991
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,075	15,078	15,164	15,316
สินทรัพย์รวม	69,665	62,665	64,377	64,785
เจ้าหนี้การค้า	15,459	16,670	16,935	17,370
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	547	492	443	399
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	9,428	3,916	3,533	3,663
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	15,301	11,918	12,276	10,634
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,128	2,137	2,150	2,167
หนี้สินรวม	42,862	35,132	35,337	34,233
ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	13,030	13,760	15,267	16,779
ส่วนของผู้ถือหุ้น	26,802	27,532	29,040	30,552
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,665	62,665	64,377	64,785
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	67,952	67,612	68,626	70,342
- รายได้ค่าเช่า	1,854	1,845	1,937	2,034
อัตรากำไรขั้นต้น				
- จากการขายสินค้าและบริการ	26.8%	27.0%	27.0%	27.0%
- จากการให้เช่าพื้นที่	56.0%	55.0%	60.0%	58.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส