

OSP

Neutral

กำไรโต QoQ และ YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

Flash Points

- คาด OSP จะมีกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1,168 ล้านบาท (+106% QoQ, +41% YoY) มาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจขวดแก้วในเมียนมาในปีที่แล้ว ซึ่งกระบวนการทางภาษีเงินได้แล้วเสร็จและมีการบันทึกกำไรพิเศษในไตรมาสนี้ คาดที่ 250 ล้านบาท
- หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 918 ล้านบาท (+49% QoQ, +11% YoY) ปัจจัยหนุนหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารลดลง

Impact Insight

- ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ 1Q68 ลดลงเล็กน้อยเป็น 44.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ 45.0% แต่เมื่อมองโมเมนตัมรายเดือน เห็นการค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี ซึ่งถือเป็นภาพบวกต่อยอดขายในระยะถัดไป
- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q68 ลดลงเล็กน้อย QoQ และ YoY เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลตลาดต่างประเทศเป็นหลัก แต่คาดยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้นช่วยลดคอนผลกระทบ

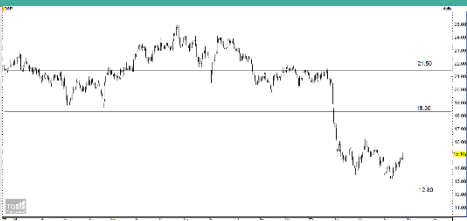
Execution

- เรามีมุมมองบวกมากขึ้นในระยะสั้น จากแนวโน้มกำไรใน 1 Q68 ที่คาดออกมาเติบโตแข็งแกร่งทั้ง QoQ และ YoY รวมทั้งส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น
- คงประมาณกำไรสุทธิในปี 2568 ที่ 3.0 พันล้านบาท และคงคำแนะนำ "Neutral" ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 18.30 บาท โดยปัจจัยที่ยังต้องจับตาดูในปีนี้มาจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว กระทบกำลังซื้อ และผลกระทบจากแผ่นดินไหวในเมียนมา



ที่มา : OSP

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down
แนวรับ : 12.80 บาท
แนวต้าน : 18.30/21.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

15.20

Upside (%)

20.4

ราคาเป้าหมาย (บาท)

18.30

Dividend yield (%)

6.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.00	0.98	2%
2569F	1.04	1.91	-46%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
VITA COCO CO INC	28.3	23.0	5.3	4.2
VITASOY INTL HLD	46.8	30.9	3.4	3.2
CHENG DE LOLO -A	14.3	12.6	2.8	2.6
FEVERTREE DRINKS	32.6	27.3	3.8	3.5
SOC FRIGORIFIQUE	11.1	10.9	2.2	2.1
MONSTER BEVERAGE	32.2	28.9	8.2	6.9
ZEVIA PBC-A	NA	NA	2.2	1.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	27,266	26,062	27,069	27,767	28,148
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,934	2,402	1,638	3,005	3,120
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,934	2,181	3,038	3,005	3,120
EPS (บาท)	0.6	0.8	0.5	1.0	1.0
Core EPS (บาท)	0.6	0.7	1.0	1.0	1.0
DPS (บาท)	0.9	0.9	0.6	1.0	1.0
Dividend Yield (%)	5.9%	5.6%	3.9%	6.6%	6.8%
PER (เท่า)	34.7	28.7	27.9	15.2	14.6
BVS (บาท)	6.1	5.5	5.3	5.6	5.5
PBV (เท่า)	4.7	4.1	3.8	3.6	3.6

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

คาดการณ์กำไรและกำไรปกติ 1Q68 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า OSP จะมีกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1,168 ล้านบาท (+106% QoQ, +41% YoY) ซึ่งรวมรายได้พิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจงวดหนึ่งในเมียนมาในปีที่แล้ว โดยกระบวนการทางการเงินได้แล้วเสร็จและมีการบันทึกกำไรพิเศษในไตรมาสนี้ คาดที่ 250 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดกำไรปกติไว้ที่ 918 ล้านบาท (+49% QoQ, +11% YoY) โดยกำไรที่เติบโตแรง QoQ จะได้แรงหนุนมาจาก

1) รายได้เพิ่มขึ้น 5% QoQ จากผลทางด้านฤดูกาลเป็นหลัก เนื่องจากไตรมาสแรกเป็นไตรมาสที่ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศสูงที่สุดของปี อย่างไรก็ตาม ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศน่าจะชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากบริษัทบริหารสต็อกของตัวแทนจำหน่าย ในช่วงที่กำลังเปลี่ยนตัวสินค้าจากงวด 12 บาท เป็นงวด 10 บาท (M150 ฝาเหลือง) ในช่วงทางร้านค้าปลีกดั้งเดิม ทั้งนี้ แม้ว่าภาพรวมส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ 1Q68 จะลดลงเล็กน้อยเป็น 44.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ 45.0% แต่เมื่อมองโมเมนตัมรายเดือน เห็นการค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี ซึ่งถือเป็นภาพบวกต่อยอดขายในระยะถัดไป

2) อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 39.8% จาก 38.5% ใน 4Q67 ได้ประโยชน์จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงต้นทุนด้านพลังงานที่ลดลง โดยนับเป็นระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท

3) ค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงมาก จากการที่บริษัทควบคุมค่าใช้จ่ายด้านบริหาร ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชั่นและการตลาดลดลง

ทั้งนี้ กำไรที่เติบโตได้ YoY เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นและค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหารลดลง ซึ่งผลบวกตรงจุดนี้เกินพอที่จะชดเชยรายได้จากการขายที่ลดลง 7% YoY เป็นผลมาจากรายได้จากการขายเครื่องดื่มในประเทศที่ลดลง และรายได้จากการรับจ้างผลิตบรรจุภัณฑ์ลดลง ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์บริษัทที่เน้นนำกำลังการผลิตมาใช้ผลิตสินค้าของบริษัทมากขึ้น

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q68 คาดลดลงเล็กน้อย QoQ และ YoY

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า OSP จะมีกำไรปกติลดลงเล็กน้อย QoQ และ YoY ใน 2Q68 โดยกำไรที่ลดลง QoQ น่าจะมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ตามสัดส่วนการขายเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศที่มีมาร์จิ้นสูง ลดลงตามผลทางด้านฤดูกาล อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายโดยรวมไม่น่าจะอ่อนตัวมาก เนื่องจากได้ผลบวกบางส่วนจากการขนส่งที่ล่าช้าในช่วงปลาย 1Q68 จากแผ่นดินไหวในเมียนมา ทำให้มีคำสั่งซื้อตกค้างเข้ามาใน 2Q68 ทั้งนี้ บริษัทแจ้งว่า ยังไม่เห็นผลกระทบด้านลบจากแผ่นดินไหวต่อกำลังซื้อในเมียนมา ด้านยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศน่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น ตามยอดขายของ M150 ฝาเหลือง ที่คาดว่าจะค่อยๆ เพิ่มส่วนแบ่งการตลาดขึ้นมา ทั้งนี้ คาดยังเห็นรายได้หดตัวในแง่ YoY แต่จะถูกชดเชยด้วยการปรับตัวขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่ลดลง

คงคำแนะนำ “Neutral” ขณะที่ระยะสั้นมองบวกมากขึ้น

เรามีมุมมองบวกมากขึ้นในระยะสั้น จากแนวโน้มกำไรใน 1Q68 ที่คาดออกมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY รวมถึงส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคงประมาณกำไรสุทธิในปี 2568 ที่ 3.0 พันล้านบาท และคงคำแนะนำ “Neutral” ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 18.30 บาท โดยปัจจัยที่ยังต้องจับตาดูในปีนี้อาจมาจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว กระทบกำลังซื้อ และผลกระทบจากแผ่นดินไหวในเมียนมา

การดำเนินการด้าน ESG ของ OSP

Environment (E):

บริษัทตระหนักถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการพัฒนาประสิทธิภาพ ผ่านการปรับปรุงกระบวนการและการบริหารจัดการการใช้พลังงาน โดยมีการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทนชีวมวลที่ผลิตจากกะลาปาล์มในกระบวนการอุตสาหกรรมเกษตรเพื่อผลิตไอน้ำให้ความร้อนสำหรับกระบวนการผลิตเครื่องดื่ม ซึ่งผลิตพลังงานทดแทนได้ 127,686 กิโลจูล รวมทั้งติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาโรงงานไอศกรีม 5 แห่ง ผลิตพลังงานทดแทนได้ 25,988 กิโลจูล

Social (S):

OSP มีระบบบริหารจัดการที่ได้มาตรฐานและการให้ข้อมูลลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพของสายด่วนผู้บริโภค โดยได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภคดีเด่น และได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการศูนย์ติดต่อลูกค้า (ISO 18295-1: 2017) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคแห่งแรกในประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนผ่านการส่งเสริมผลิตภัณฑ์คุณภาพ ช่วยส่งเสริมสุขภาพที่ดีของผู้บริโภค ซึ่งรวมถึงความมุ่งมั่นในการให้บริการเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ผู้บริโภค

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งหมายที่จะพัฒนาประสิทธิภาพการกำกับดูแลกิจการให้มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น เพื่อส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่ดี สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในการบริหารจัดการภายในองค์กร บริษัทมีการพิจารณาทบทวนและปรับปรุง “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy)” อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติและแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

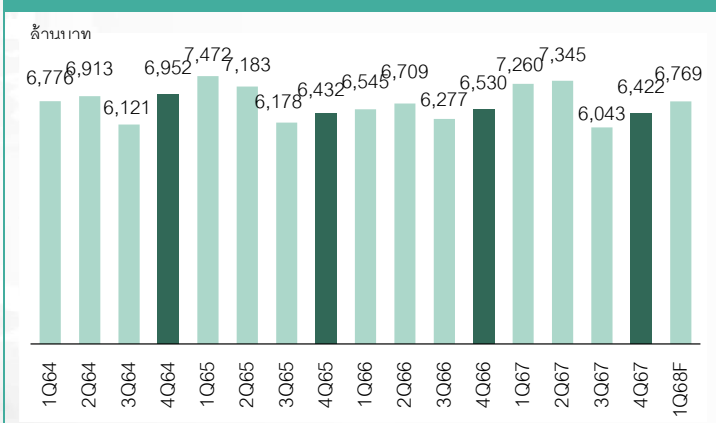
ESG Comment: OSP มุ่งเน้นการดำเนินงานแบบยั่งยืนโดยให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัทเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนจากการใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือกเป็นตัวช่วยในการลดมลพิษ และได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภค อีกทั้งการดำเนินงานที่อยู่ภายใต้ความโปร่งใสและตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างผลลัพธ์เชิงบวกให้แก่บริษัท ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	6,043	6,422	6,769	5.4%	-6.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(3,950)	(4,075)	3.2%	-11.7%
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,317	2,647	2,804	2,180	2,472	2,694	9.0%	1.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,572)	(1,818)	(1,692)	-6.9%	-5.8%
รายได้อื่นๆ	347	58	117	60	68	29	324	37	38	3.4%	-43.8%
รายการพิเศษ	300	-	80	(159)	-	(319)	(1,033)	(48)	250	NA	NA
กำไรปกติ	478	549	562	592	828	923	672	615	918	49.3%	10.9%
กำไรสุทธิ	778	549	642	433	828	604	(361)	567	1,168	106.2%	41.0%
Norm EPS	0.16	0.18	0.19	0.20	0.28	0.31	0.22	0.20	0.31	49.3%	10.9%
EPS	0.26	0.18	0.21	0.14	0.28	0.20	-0.12	0.19	0.39	106.2%	41.0%
Gross Profit Margin (%)	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%	36.1%	38.5%	39.8%		
SG&A/Sales (%)	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%	26.0%	28.3%	25.0%		
Net Profit Margin (%)	11.9%	8.2%	10.2%	6.6%	11.4%	8.2%	-6.0%	8.8%	17.3%		
Norm Profit Margin (%)	7.3%	8.2%	9.0%	9.1%	11.4%	12.6%	11.1%	9.6%	13.6%		

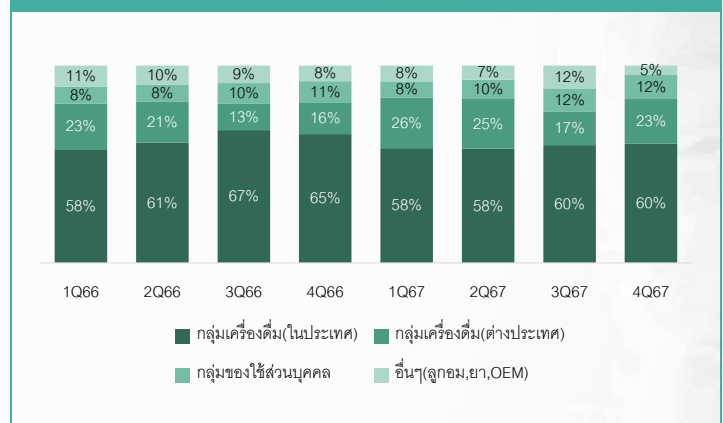
ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



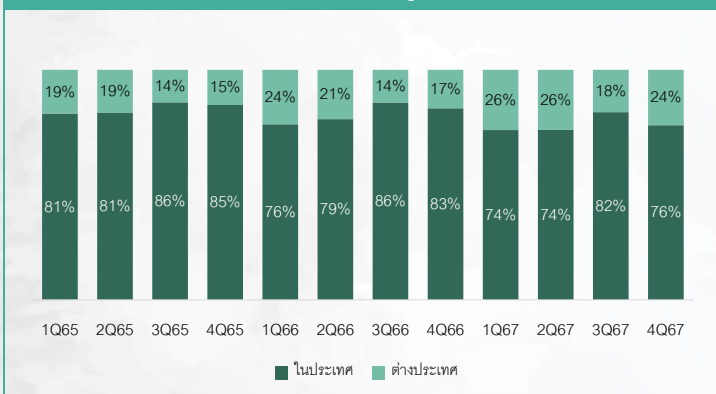
ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามประเภทสินค้า



ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันที่อยูในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลและเศษแก้ว ซึ่งหากวัตถุดิบมีความผันผวน ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้
- ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองในเมียนมาร์ซึ่งเป็นตลาดหลักในต่างประเทศของบริษัท อาจเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้งานในการผลิตในโรงงานที่เมียนมาร์ได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสำหรับสินค้าเครื่องดื่มชูกำลัง จากการปรับขึ้นราคาขายที่มากกว่าคู่แข่ง อีกทั้งเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุทำให้กลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ใช้แรงงานเริ่มลดลง

ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ osp

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	26,062	27,069	27,767	28,148
ต้นทุนขาย	(17,059)	(16,966)	(17,271)	(17,452)
กำไรขั้นต้น	9,003	10,103	10,496	10,696
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,769)	(6,952)	(7,136)	(7,206)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,233	3,151	3,360	3,490
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	146	208	214	223
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	582	458	250	250
ดอกเบี้ยจ่าย	(108)	(118)	(87)	(83)
กำไรก่อนหักภาษี	2,854	2,156	3,737	3,880
ภาษีเงินได้	(431)	(398)	(710)	(737)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,402	1,638	3,005	3,120
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21	120	22	24
กำไรสุทธิ	2,423	1,638	3,005	3,120
กำไรปกติ	2,181	3,038	3,005	3,120
EPS	0.8	0.5	1.0	1.0
Norm EPS	0.7	1.0	1.0	1.0
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-4.4%	3.9%	2.6%	1.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	20.7%	41.1%	6.6%	3.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.5%	37.3%	37.8%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	11.6%	12.1%	12.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F
ยอดขาย	7,345	6,043	6,422	6,769
ต้นทุนขาย	(4,541)	(3,863)	(3,950)	(4,075)
กำไรขั้นต้น	2,804	2,180	2,472	2,694
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,765)	(1,572)	(1,818)	(1,692)
รายได้อื่นๆ	29	324	37	38
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	59	49	40	55
กำไรก่อนหักภาษี	786	(284)	705	1,310
ภาษีเงินได้	(143)	(59)	(114)	(101)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	644	(343)	591	1,209
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(40)	(18)	(25)	(41)
กำไรสุทธิ	604	(361)	567	1,168
รายการพิเศษ	(319)	(1,033)	(48)	250
กำไรปกติ	923	672	615	918
ยอดขาย (QoQ%)	1.2%	-17.7%	6.3%	5.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	5.9%	-22.2%	13.4%	9.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	22.2%	-41.5%	7.6%	53.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.4	1.5	1.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.8	0.9	1.0	1.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.3	6.8	6.4	6.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.0	4.6	4.6	4.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	6.5	5.9	6.2
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.6	0.6	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.0	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	6.6%	11.7%	12.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.9%	10.1%	18.5%	18.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,402	1,638	3,005	3,120
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	330	545	533	547
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,548	1,488	1,490	1,586
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,418)	(1,618)	(1,286)	(648)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,863	2,053	3,742	4,605
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	161	10	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,228)	(880)	(1,000)	(1,000)
อื่นๆ	3,939	761	215	215
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	2,872	(109)	(785)	(785)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	796	(39)	200	(34)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(241)	(212)	(87)	(83)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,956)	(2,253)	(2,103)	(3,363)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,401)	(2,503)	(1,990)	(3,480)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	334	(560)	967	340
กระแสเงินสดสุทธิ	1,339	2,190	3,179	3,542

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,339	2,190	3,179	3,542
ลูกหนี้การค้า	3,696	4,214	4,443	4,504
สินค้าคงเหลือ	3,627	3,696	3,887	3,941
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	715	1,092	716	644
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13,020	12,426	12,123	11,385
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,006	1,516	1,693	1,921
สินทรัพย์รวม	24,402	25,135	26,041	25,937
เจ้าหนี้การค้า	2,092	3,093	2,777	2,815
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,592	3,108	3,259	3,416
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,168	1,992	2,220	2,211
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	520	639	611	585
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	520	511	459	413
หนี้สินรวม	7,892	9,343	9,325	9,441
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,004	3,004	3,004	3,004
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,848	11,848	11,848	11,848
กำไรสะสม	300	300	300	300
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,510	15,792	16,716	16,496
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,402	25,135	26,041	25,937

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	26,062	27,069	27,767	28,148
- ในประเทศ	21,083	20,584	21,184	21,477
- ต่างประเทศ	4,979	6,486	6,583	6,671
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.5%	37.3%	37.8%	38.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	26.0%	25.7%	25.7%	25.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส