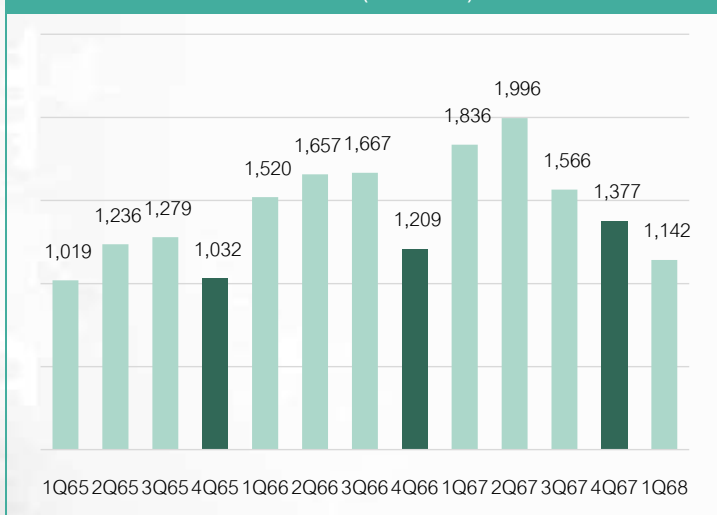


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,520	1,657	1,667	1,209	1,836	1,996	1,566	1,377	1,142	-17.0%	-37.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(864)	(920)	(897)	(661)	(991)	(1,056)	(846)	(739)	(617)	-16.5%	-37.7%
กำไรขั้นต้น	656	737	770	548	845	940	720	638	526	-17.7%	-37.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(354)	(352)	(389)	(403)	(459)	(499)	(422)	(475)	(289)	-39.1%	-37.0%
รายได้อื่นๆ	35	36	32	43	68	64	69	57	37	-36.1%	-46.4%
กำไรปกติ	275	312	319	168	354	411	300	189	224	18.2%	-36.9%
กำไรสุทธิ	275	312	319	168	352	411	300	189	224	18.2%	-36.5%
EPS	0.89	1.01	1.04	0.55	1.14	1.33	0.97	0.61	0.73	18.2%	-36.5%
Gross Profit Margin (%)	43.2%	44.5%	46.2%	45.3%	46.0%	47.1%	46.0%	46.4%	46.0%		
SG&A/Sales (%)	23.3%	21.3%	23.4%	33.3%	25.0%	25.0%	26.9%	34.5%	25.3%		
Net Profit Margin (%)	18.1%	18.8%	19.1%	13.9%	19.2%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%		
Norm Profit Margin (%)	18.1%	18.8%	19.1%	13.9%	19.3%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%		

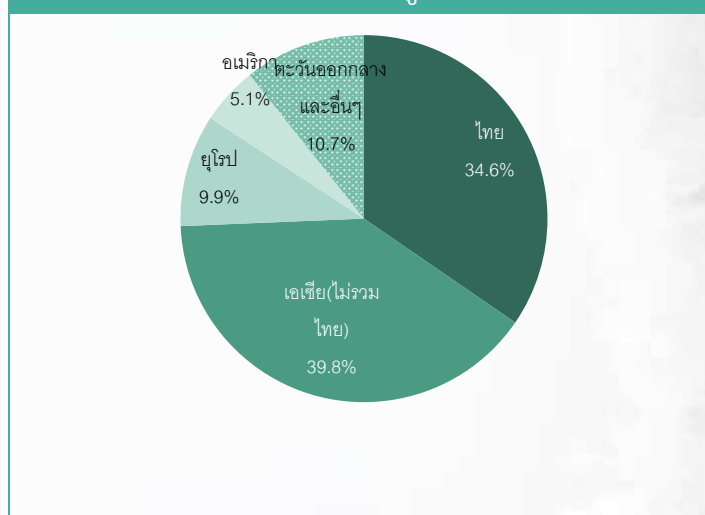
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



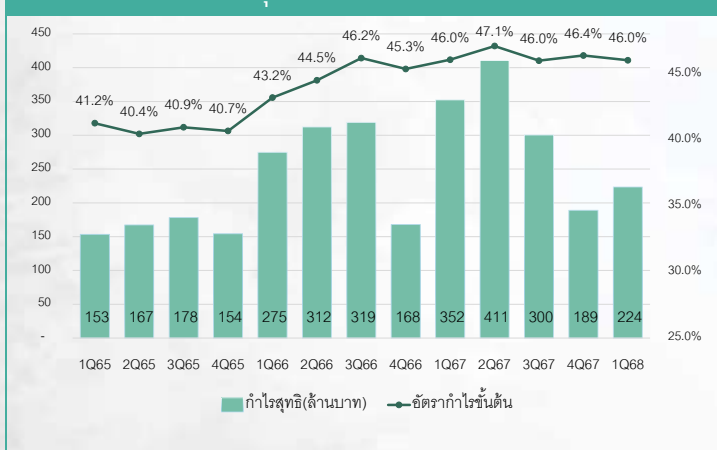
ที่มา : SAPPE

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา : SAPPE

กำไรสุทธิและอัตรากำไรขั้นต้น



ปัจจัยเสี่ยง

- รายได้ของบริษัทมาจากต่างประเทศราว 65% ของยอดขายรวม ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากค่าเงินบาทแข็งค่ากระทบต่อรายได้และกำไรสุทธิ
- วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตคือ น้ำตาลและธัญพืชพวกรำ ซึ่งราคาผันผวนตามผลผลิตของเกษตรกร อีกทั้งยังมีเม็ดพลาสติก PET ที่ใช้สำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ซึ่งราคาผันผวนตามตลาดโลก
- จากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายในต่างประเทศทำให้ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลกระทบต่อบริษัทค่อนข้างมากหากมีปัจจัยลบจากความไม่แน่นอนไม่ว่าจะเป็นสงครามหรือปัญหาทางการเงิน
- ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันที่สูงทั้งจากผู้ประกอบการเดิมที่มีจำนวนมาก และผู้ประกอบการใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ตลาด รวมถึงเครื่องดื่มเป็นสินค้าที่ทดแทนได้ง่ายทั้งด้านราคาและรสชาติ

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ SAPPE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	6,053	6,775	7,641	8,699
ต้นทุนขาย	(3,341)	(3,632)	(4,146)	(4,682)
กำไรขั้นต้น	2,711	3,144	3,495	4,017
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,499)	(1,854)	(2,094)	(2,384)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,213	1,289	1,401	1,633
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(20)	(1)	2	2
รายได้ค่าใช้จ่ายอื่น	123	233	200	200
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(2)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	1,325	1,564	1,600	1,832
ภาษีเงินได้	(275)	(298)	(320)	(366)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,051	1,266	1,280	1,466
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	(13)	26	27
กำไรสุทธิ	1,074	1,253	1,306	1,492
รายการพิเศษ	(10)	22	-	-
กำไรปกติ	1,085	1,231	1,306	1,492
EPS	3.5	4.1	4.2	4.8
Norm EPS	3.5	4.0	4.2	4.8

การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	32.5%	11.9%	12.8%	13.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	143.8%	6.3%	8.7%	16.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44.8%	46.4%	45.7%	46.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	20.0%	19.0%	18.3%	18.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	1,996	1,566	1,377	1,142
ต้นทุนขาย	(1,056)	(846)	(739)	(617)
กำไรขั้นต้น	940	720	638	526
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(499)	(422)	(475)	(289)
รายได้อื่นๆ	64	69	57	37
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(0)	(3)	0
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	-1	-0	-0	-0
กำไรก่อนหักภาษี	516	378	227	276
ภาษีเงินได้	104	73	31	48
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	411	305	196	228
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	4	7	4
กำไรสุทธิ	411	300	189	224
รายการพิเศษ	-	-	(0)	-
กำไรปกติ	411	300	189	224

ยอดขาย (YoY%)	20.5%	-6.0%	13.9%	-37.8%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	27.5%	-6.4%	16.5%	-37.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	20.0%	-11.1%	17.2%	-39.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2,568	2,567	2,568F	2,569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.2	2.1	1.6	1.8
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	2.0	1.9	1.4	1.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.6	18.9	18.9	20.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.6	10.8	16.5	16.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.3	15.4	12.6	9.6
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.3	0.3	0.3
หนี้สินที่มั่นคงต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	21.0%	21.6%	20.6%	21.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	29.6%	29.9%	26.9%	26.9%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ทำธุรกรรม	1,074	1,253	1,306	1,492
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	349	340	329	375
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	178	237	304	342
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	86	(535)	(306)	(470)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,664	1,308	1,608	1,712
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(100)	991	101	91
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(776)	(1,389)	(1,630)	(750)
อื่นๆ	8	16	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(668)	(382)	(1,529)	(659)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(12)	(14)	(5)	(4)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(15)	(30)	-	-
เพิ่ม/ลด กู้และส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายเป็นผล	(509)	(671)	(564)	(783)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(535)	(715)	(569)	(788)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	260	212	(490)	265
กระแสเงินสดสุทธิ	554	763	273	538

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	554	763	273	538
ลูกหนี้การค้า	328	389	420	435
สินค้าคงเหลือ	438	234	267	304
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,335	1,311	1,229	1,174
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,665	2,881	4,234	4,646
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	360	342	303	289
สินทรัพย์รวม	5,680	5,921	6,727	7,386

เจ้าหนี้การค้า	271	200	458	522
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,356	1,079	917	836
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	21	13	12	11
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	49	39	35	31
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	88	99	97	95
หนี้สินรวม	1,784	1,430	1,520	1,496

ทุนเรียกชำระแล้ว	308	308	308	308
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,082	1,082	1,082	1,082
กำไรสะสม	2,423	2,975	3,717	4,426
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,896	4,491	5,207	5,890
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,680	5,921	6,727	7,386

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568	2567	2568F	2569F
ยอดขาย				
- ในประเทศ	1,152	1,372	1,391	1,489
- ต่างประเทศ	4,903	5,404	6,250	7,210
อัตราแลกเปลี่ยน				
- USD	34	35	34	34
- EURO	37	36	36	36

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส