

OSP

Neutral

ยังมีพัฒนาการเชิงบวกต่อใน 2Q68

Flash Points

- OSP ยังคงรักษาทิศทางดำเนินงานเชิงบวกในช่วงต้นไตรมาส 2 ปี 2568 สะท้อนจากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ปรับขึ้นเป็น 45.0% ในเดือนเมษายน จาก 44.5% ณ สิ้นปี 2567 โดยได้แรงหนุนหลักจากสินค้า M-150 ฝ่าหลือองราคา 10 บาท
- บริษัทตั้งเป้าหมายปี 2568 เดบิต 2-5% จากเป้าเดิม 5% โดยเน้นการเติบโตจากกลุ่มสินค้าอุปโภคส่วนบุคคลและกลุ่มเครื่องดื่มในตลาดต่างประเทศ หลังตลาดหลักอย่างเมียนมาร์ไม่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวอย่างมีนัยสำคัญ

Impact Insight

- คาดแนวโน้มกำไรปกติ 2Q68 เดบิต YoY จากอัตราค่าไรขึ้นต้นที่แข็งแกร่งใกล้ 40% ซึ่งเป็นผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และการสืบทอดราคาวัตถุดิบหลัก ทั้งนี้ คาดกำไรอาจทรงตัว QoQ เนื่องจากผลกระทบฤดูกาลในต่างประเทศ แต่นี้ตลาดเมียนมาร์ยังทำผลงานได้ดี ประกอบกับส่วนแบ่งตลาดในประเทศที่เพิ่มขึ้น จึงช่วยลดผลกระทบจากฤดูกาล

Execution

- ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ "Neutral" โดยประเมินกำไรปี 2568 ที่ระดับ 3.0 พันล้านบาท และราคาเป้าหมายที่ 18.30 บาท (PER 18.3 เท่า, -2.0S.D.) ปัจจัยที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ ความแข็งแกร่งของกำลังซื้อในประเทศ และการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง ซึ่งแม้บริษัทจะมีทิศทางฟื้นตัวที่ดี แต่การปรับเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป และยังมีความท้าทายในการบรรลุเป้าหมาย 50% ภายในสิ้นปีนี้



ที่มา : OSP

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 10.80 บาท

แนวต้าน : 16.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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	1.02	-2%
2569F	1.04	1.04	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
VITA COCO CO INC	31.8	27.1	6.3	5.0
VITASOY INTL HLD	43.0	28.3	3.1	2.9
CHENG DE LOLO -A	15.7	13.8	2.9	2.7
FEVERTREE DRINKS	36.5	30.5	4.3	3.9
SOC FRIGORIFIQUE	11.7	11.5	2.4	2.2
MONSTER BEVERAGE	34.0	30.4	8.5	7.2
ZEVIA PBC-A	NA	NA	3.9	3.5

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)	1,914	2,181	3,038	3,005	3,120
EPS (บาท)	0.64	0.80	0.55	1.00	1.04
Core EPS (บาท)	0.64	0.73	1.01	1.00	1.04
DPS (บาท)	0.9	1.7	0.6	1.0	1.0
Dividend Yield (%)	5.9%	10.9%	3.9%	6.6%	6.8%
PER (เท่า)	23.9	20.9	15.0	15.2	14.6
BVS (บาท)	6.1	5.5	5.3	5.6	5.5
PBV (เท่า)	2.5	2.8	2.9	2.7	2.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศมีทิศทางค่อยๆ ปรับขึ้นต่อเนื่อง

OSP ยังคงรักษาแนวโน้มผลการดำเนินงานในทิศทางที่เป็นบวกในช่วงต้น 2Q68 สะท้อนจากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัท ปรับสูงขึ้นเป็น 45.0% ในเดือนเมษายน จากระดับ 44.5% ณ สิ้นปี 2567 โดยได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มมาจากสินค้า M-150 ฝาเหลือง ราคา 10 บาท เป็นหลัก ซึ่งบริษัทยังคงเป้าหมายการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดของทั้งบริษัทให้เพิ่มขึ้นเป็นราว 50% ในช่วงปลายปีนี้ไว้เช่นเดิม อย่างไรก็ตาม ภาพรวมตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศปีนี้ อาจไม่เติบโตสูงมากนัก ซึ่งเป็นผลจากกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวม โดยปีนี้บริษัทจะเน้นทำการตลาดแยกรายภูมิภาคมากขึ้น เช่น ทำการตลาด “Shark” ในพื้นที่ภาคใต้ เพราะเป็นสินค้าที่นิยมในท้องถิ่นนั้น เป็นต้น

ขณะที่ด้านเป้าหมายการเติบโตยอดขายปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายตัวในช่วง 2-5% (จากเดิม 5%) โดยจะขับเคลื่อนหลักจากยอดขายของกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศ ซึ่งตลาดหลักอย่างเมียนมาร์ยังเป็นอีกปีที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตสูงกว่าระดับ 10% ขึ้นไป โดยกำลังซื้อในเมียนมาร์ไม่ได้ถูกระงับด้วยเหตุการณ์แผ่นดินไหวอย่างที่หลายคนเป็นกังวลในช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่มีความยากลำบากในการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ไม่ได้รุนแรงจนกระทบการขายสินค้า ส่วนอีกแรงขับเคลื่อนหนึ่งจะมาจากกลุ่มสินค้าอุปโภคส่วนบุคคล (Personal Care) ที่คาดว่าจะเติบโตสูงกว่า 10% ผลักดันจากทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งในปีนี้นับว่าบริษัทจะใช้กลยุทธ์การออกสินค้าใหม่ ควบคู่ไปกับการหาตลาดส่งออกใหม่ๆ เช่น จีน ผลักดันการเติบโต

การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นหนุนกำไรใน 2Q68

ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรปกติใน 2Q68 ของ OSP เติบโต YoY ได้แรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าจะอยู่ในระดับแข็งแกร่งใกล้เคียง 40% จากการที่บริษัทมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง โดยบริษัทได้มีการลือคราควัตถุดิบหลัก อย่างเช่น น้ำตาล และบรรจุภัณฑ์ ไปจนถึงปลายปีแล้ว ซึ่งช่วยลดความกังวลว่าสินค้าใหม่ M-150 ราคา 10 บาท จะเป็นตัวกดดันมาร์จิ้น ทำให้ภาพรวมทั้งปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะปรับดีขึ้นกว่าปีที่แล้วที่อยู่ที่ 37.3% ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปกติใน 2Q68 น่าจะมีลักษณะทรงตัว QoQ ซึ่งโดยปกติไตรมาส 2 จะมียอดขายในต่างประเทศลดลงจากไตรมาสแรกเล็กน้อย แต่ในปีนีตลาดเมียนมาร์ยังทำผลงานได้ดี ประกอบกับยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม น่าจะช่วยลดก่อนผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาลได้ ทั้งนี้ จากผลของฤดูกาลที่ยอดขายในต่างประเทศจะชะลอตัวลงชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลังเทียบกับครึ่งปีแรก คาดจะทำให้กำไรของ OSP กลับไปหดตัว QoQ ใน 3Q68

คงคำแนะนำ “Neutral” จับตากำลังซื้อและการแข่งขันในประเทศอย่างต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 3.0 พันล้านบาท และคงคำแนะนำ “Neutral” ที่ราคาเป้าหมาย 18.30 บาท (PER 18.3 เท่า, -2.0S.D.) โดยปัจจัยหลักที่ยังต้องจับตาดูต่อเนื่อง ได้แก่ ประเด็นกำลังซื้อในประเทศว่าจะชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจมากน้อยแค่ไหน ประกอบกับการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ซึ่งแม้ว่า OSP จะมีทิศทางผลการดำเนินงานที่เป็นเชิงบวกในช่วงที่ผ่านมา แต่การปรับขึ้นของส่วนแบ่งการตลาดยังคงถือว่าค่อยเป็นค่อยไป ยังมีความท้าทายที่จะบรรลุเป้าหมายของบริษัทที่ระดับ 50% ในช่วงปลายปีนี้

การดำเนินการด้าน ESG ของ OSP

Environment (E):

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

Social (S):

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

Governance (G):

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

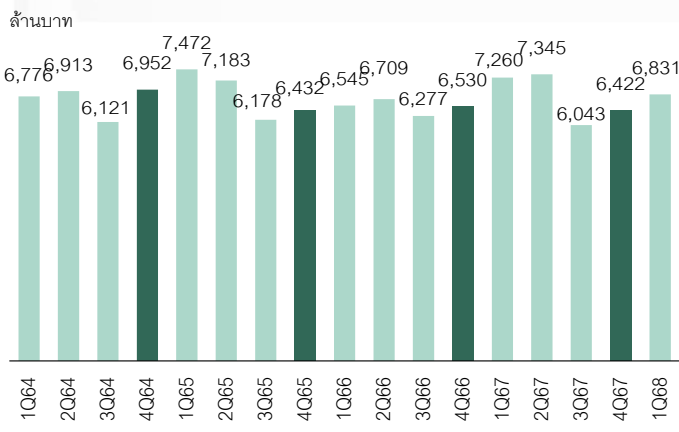
ESG Comment: OSP มุ่งเน้นการดำเนินงานแบบยั่งยืนโดยให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัทเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนจากการใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือกเป็นตัวช่วยในการลดมลพิษ และได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภค อีกทั้งการดำเนินงานที่อยู่ภายใต้ความโปร่งใสและตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างผลลัพธ์เชิงบวกให้แก่บริษัท ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	6,043	6,422	6,831	6.4%	-5.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(3,950)	(4,080)	3.3%	-11.6%
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,317	2,647	2,804	2,180	2,472	2,752	11.3%	3.9%
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	369	903.1%	444.7%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	(315)	(1,239)	9	295	NA	NA
กำไรปกติ	478	549	562	592	828	923	672	615	970	57.7%	17.1%
กำไรสุทธิ	778	549	642	433	828	604	(361)	567	1,265	123.2%	52.7%
Norm EPS	0.16	0.18	0.19	0.20	0.28	0.31	0.22	0.20	0.32	57.7%	17.1%
EPS	0.26	0.18	0.21	0.14	0.28	0.20	(0.12)	0.19	0.42	123.2%	52.7%
Gross Profit Margin (%)	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%	36.1%	38.5%	40.3%		
SG&A/Sales (%)	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%	26.0%	28.3%	24.8%		
Net Profit Margin (%)	11.9%	8.2%	10.2%	6.6%	11.4%	8.2%	-6.0%	8.8%	18.5%		
Norm Profit Margin (%)	7.3%	8.2%	9.0%	9.1%	11.4%	12.6%	11.1%	9.6%	14.2%		

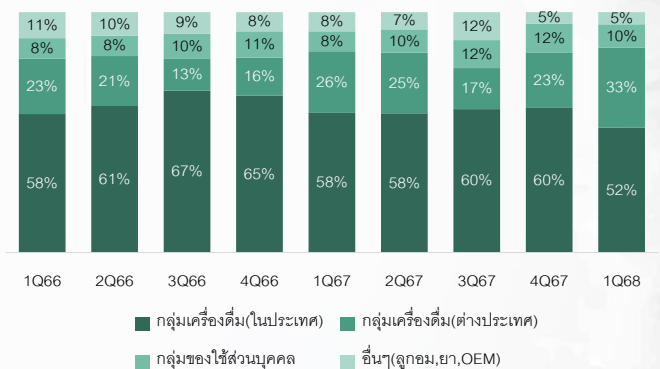
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



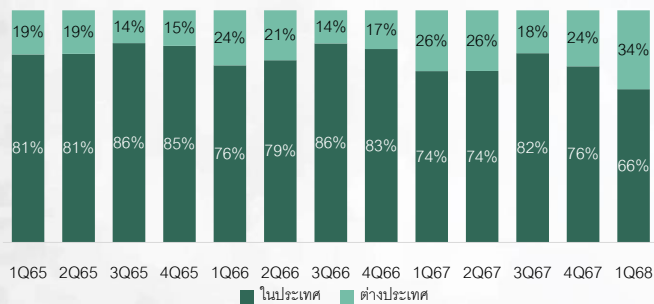
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามประเภทสินค้า



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องมือช่างกำลังมีการแข่งขันที่รุนแรงในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
- วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลและเศษแก้ว ซึ่งหากวัตถุดิบมีความผันผวน ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้
- ความไม่เสถียรภาพทางการเมืองในเวียดนามซึ่งเป็นตลาดหลักในต่างประเทศของบริษัท อาจเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตในโรงงานที่เวียดนามได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสำหรับสินค้าเครื่องมือช่าง จากการปรับขึ้นราคายาที่มากกว่าคู่แข่ง อีกทั้งเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุทำให้กลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ใช้แรงงานเริ่มลดลง

ที่มา : รายงานวิจัย บล.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	2,482	3,565	3,360	3,490
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	582	458	214	223
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	146	208	250	250
ดอกเบี้ยจ่าย	(108)	(118)	(87)	(83)
กำไรก่อนหักภาษี	2,854	2,156	3,737	3,880
ภาษีเงินได้	(431)	(398)	(710)	(737)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,423	1,758	3,005	3,120
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21	120	22	24
กำไรสุทธิ	2,402	1,638	3,005	3,120
กำไรปกติ	2,181	3,038	3,005	3,120
EPS	0.8	0.5	1.00	1.04
Norm EPS	0.7	1.0	1.00	1.04
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-4.4%	3.9%	2.6%	1.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	22.7%	43.6%	-5.8%	3.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.5%	37.3%	37.8%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	9.5%	13.2%	12.1%	12.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	7,345	6,043	6,422	6,831
ต้นทุนขาย	(4,541)	(3,863)	(3,950)	(4,080)
กำไรขั้นต้น	2,804	2,180	2,472	2,752
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,765)	(1,572)	(1,818)	(1,692)
รายได้อื่นๆ	29	324	37	369
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	59	49	40	37
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(27)	(35)	(36)
กำไรก่อนหักภาษี	786	(284)	705	1,430
ภาษีเงินได้	(143)	(59)	(114)	(99)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	644	(343)	591	1,331
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	40	18	25	66
กำไรสุทธิ	604	(361)	567	1,265
รายการพิเศษ	(315)	(1,239)	9	295
กำไรปกติ	923	672	615	970

ยอดขาย (YoY%)	9.5%	-3.7%	-1.7%	-5.9%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	22.9%	-1.8%	6.7%	3.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	57.6%	30.7%	16.1%	55.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.4	1.5	1.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.8	1.0	1.0
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อการชำระ (เท่า)	7.3	6.8	6.4	6.3
อัตราส่วนหนี้เงินยืมสินค้ำคงเหลือ (เท่า)	5.0	4.6	4.6	4.5
อัตราส่วนหนี้เงินยืมเจ้าหนี้การค้า (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	9.5%	6.6%	11.7%	12.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.7%	10.1%	18.5%	18.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ทำสำหรับปี	2,423	1,758	3,005	3,120
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	389	1,845	533	547
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,548	1,488	1,490	1,586
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,481)	(1,072)	(1,286)	(648)
อื่นๆ	(936)	(546)	-	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,943	3,473	3,742	4,605
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	3,000	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(920)	(849)	(1,000)	(1,000)
อื่นๆ	631	729	215	215
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	2,711	(119)	(785)	(785)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	796	(39)	200	(34)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(241)	(212)	(87)	(83)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,956)	(2,253)	(2,103)	(3,363)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,401)	(2,503)	(1,990)	(3,480)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	253	851	967	340
กระแสเงินสดสุทธิ	1,339	2,180	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	2,218	1,602	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
- ไทย	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