

2Q68 Earnings Preview

HMPRO

Underperform

หดตัวทั้ง QoQ และ YoY

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาด HMPRO มีกำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1.55 พันล้านบาท (-9% QoQ, -4% YoY) จากยอดขายที่หดตัว โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ได้รับผลกระทบจากฤดูฝนมาเร็วกว่าปีที่แล้ว ส่งผลขาด SSSG ติดลบ -6.0% อ่อนแอลงจาก -3.3% ใน 1Q68 นอกจากนี้ ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายมีแนวโน้มแย่ลงทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากยอดขายที่ลดลงทำให้มีสัดส่วนการจ่าย (rebate) ต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น และไม่เกิดการประหยัดต่อขนาด
- บริษัทไม่ได้มีการขยายสาขาใน 2Q68 ทำให้จำนวนสาขารวมยังอยู่ที่ 136 สาขา เช่นเดียวกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 130 สาขาใน 2Q67 โดยบริษัทตั้งเป้าที่จะเปิดสาขาเพิ่มอีก 12 ในช่วง 2H68

Impact Insight

- คาดแนวโน้มกำไรใน 3Q68 ยังหดตัวทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากผลของฤดูกาลที่เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาสและค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่จะเพิ่มสูงขึ้นตามแผนการเปิดสาขาใหม่ 8 สาขา ส่วนแนวโน้มกำไรใน 4Q68 มีโอกาสกลับมาเติบโต QoQ ด้วยแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสาขาใหม่ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

Execution

- ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิและราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 9.10 บาท (อิงระดับ PER ที่ 18.0 เท่า, -2.0SD) ลงหลังประกาศงบ 2Q68 เนื่องจากยอดขายในช่วง 2H68 มีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มขึ้นหลังภาวะเศรษฐกิจมีโอกาสอ่อนแอลงทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ประกอบกับแนวโน้มกำไร 3Q68 ที่จะหดตัวทั้ง QoQ และ YoY เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น “Underperform” จากเดิม “Neutral” อย่างไรก็ตาม HMPRO ยังจ่ายปันผลสูง โดยคาดปันผลระหว่างกาลที่ 0.17 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 2.4% และคาดว่าจะจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการทั้งปี 2568 ที่ 0.40 บาท หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 5.7%

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 6.35 บาท

แนวต้าน : 7.50/8.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ธิติรัตน์ พลอด
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.05

Upside (%)

29.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

9.10

Dividend yield (%)

5.7

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.51	0.49	3%
2569F	0.52	0.53	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
FLOOR & DECOR-A	45.73	36.82	3.76	3.42
MR DIY GROUP M B	24.78	22.43	7.44	6.80
HORNBACK HOLDING	10.74	10.66	0.83	0.80
KOHANAN SHOJI CO	7.33	7.38	NA	NA
DCM HD	10.47	9.27	0.72	0.67
KINGFISHER PLC	13.65	13.33	0.79	0.82

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
กำไรปกติ (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)	14.4	14.3	13.9	13.6	13.3
Dividend Yield (%)	5.5%	6.4%	5.7%	5.9%	6.0%
PBV (เท่า)	3.6	3.5	3.4	3.2	3.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

ยอดขายหดตัว กดดันกำไรลดลงทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า HMPRO จะมีกำไรสุทธิและกำไรปกติงวด 2Q68 ที่ 1.55 พันล้านบาท (-9% QoQ, -4% YoY) โดยกำไรสุทธิที่หดตัวทั้ง QoQ และ YoY เป็นผลมาจาก

1) รายได้จากการขายและบริการหดตัว 5% QoQ และ 4% YoY เนื่องจากยอดขายลดลงจากสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซา โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ให้ความเย็น (เครื่องปรับอากาศ และพัดลม) ที่ได้รับผลลบจากฤดูฝนที่มาเร็วในปีนี้ ถึงแม้ว่าแนวโน้มรายได้จากบริการยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องแต่ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการหดตัวของยอดขายสินค้าได้ ทั้งนี้ เราคาดว่ายอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) จะติดลบ -6.0% อ่อนแอกว่าระดับ -3.3% ใน 1Q68 ขณะที่ในไตรมาสที่บริษัทไม่ได้มีการเปิดสาขาใหม่ ทำให้สาขารวมอยู่ที่ 136 สาขา เท่ากับใน 1Q68 แต่เพิ่มขึ้นจาก 130 สาขาใน 2Q67

2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ลดลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ 26.9% จาก 27.0% ใน 1Q68 และ 2Q67 เนื่องจากมีสัดส่วนการให้ส่วนลดการขาย (rebate) ต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มาร์จิ้นไม่ได้ลดลงมาก เพราะสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งปกติมีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้ากลุ่มอื่น มีสัดส่วนต่อยอดขายรวมลดลง

3) ค่าใช้จ่ายขายและบริการต่อยอดขายเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 18.5% จาก 17.7% ใน 1Q68 และ 18.7% ใน 2Q67 เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการลดลง ทำให้ไม่เกิดการประหยัดต่อขนาด ถึงแม้ว่าบริษัทจะพยายามประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่นการรวมศูนย์พนักงานสำนักงาน (back office) บางตำแหน่ง และการใช้พลังงานหมุนเวียนเพื่อประหยัดค่าไฟฟ้าก็ตาม แต่ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของรายได้

มีแผนเปิดสาขาใหม่ 12 สาขาในครึ่งปีหลัง แม้แนวโน้มกำลังซื้ออาจยังไม่ฟื้น

HMPRO มีแผนเปิดสาขาเพิ่มอีก 12 สาขาในช่วง 2H68 โดยส่วนใหญ่ 11 สาขาเป็นแบบผสม (ไฮบริด ที่มีทั้ง HMPRO และ Mega Home ในพื้นที่เดียวกัน) และสาขา HMPRO อย่างเดียวยังอีก 1 สาขา ถึงแม้ว่าแนวโน้มกำลังซื้อในช่วงครึ่งปีหลังยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่บริษัทให้ความสำคัญในเรื่องการขยายธุรกิจและการแข่งขันในระยะยาว จึงยังคงดำเนินการตามแผนที่จะขยายสาขาเข้าไปในพื้นที่ศักยภาพในอนาคต ทั้งนี้ เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 3Q68 มีโอกาสหดตัวทั้ง QoQ (ผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝนเต็มไตรมาส) และ YoY (ค่าใช้จ่ายขายและบริการที่เพิ่มขึ้นตามแผนการเปิดสาขาใหม่ 8 สาขาใน 3Q68) ขณะที่คาดว่ากำไรกลับมาฟื้นตัว QoQ ใน 4Q68 จากปัจจัยฤดูกาล ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสาขาใหม่ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการรีไฟแนนซ์หุ้นจำนวน 5,000 ล้านบาท ที่หมดอายุช่วงเดือนก.ย. - พ.ย. ซึ่งคาดว่าจะมีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง

ปรับลดคำแนะนำเป็น “Underperform”

ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิและราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 9.10 บาท (อิงระดับ PER ที่ 18.0 เท่า, -2.0SD) ลงหลังประกาศงบ 2Q68 เนื่องจากยอดขายในช่วง 2H68 มีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มขึ้นหลังภาวะเศรษฐกิจมีโอกาสร่วงลงทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ประกอบกับแนวโน้มกำไร 3Q68 ที่จะหดตัวทั้ง QoQ และ YoY เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น “Underperform” จากเดิม “Neutral” อย่างไรก็ตาม คาด HMPRO ยังจ่ายปันผลสูงใจ โดยคาดปันผลระหว่างกาลที่ราว 0.17 บาท/หุ้น (XD ช่วงเดือนก.ย.) หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 2.4% และคาดจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการทั้งปี 2568 ที่ 0.40 บาท หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 5.7%

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 ผ่านการฝึกพัฒนาช่างในโครงการเก่าแก่อ้อย เพื่อให้มีมาตรฐานสามารถให้บริการลูกค้าอย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตามลูกค้าประสบปัญหาในการหาช่างที่มีคุณภาพและตรงกับความต้องการ ทั้งนี้ในมุมมองของบริษัทฯ ได้มีการขยายงานบริการอย่างต่อเนื่อง และต้องการช่างเป็นจำนวนมาก เนื่องจากช่างที่รับงานจากบริษัทฯ มีทั้งในรูปแบบบริษัทและช่างทั่วไป บริษัทพบว่าช่างเป็นจำนวนมากที่มีความรู้ความสามารถ และอยากเป็นเจ้าของกิจการ มีบริษัทเป็นของตนเอง แต่ขาดทุนทรัพย์ บริษัทจึงให้การสนับสนุน และช่วยเหลือช่างกลุ่มนี้ให้มีโอกาสเติบโตเป็นเจ้าของกิจการ มีความพร้อมในการกระจายงานของบริษัทและเติบโตไปพร้อมกับบริษัท

นอกจากนี้บริษัทยังส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาคุณภาพชีวิตของคนในชุมชนให้ดีขึ้น บริษัทจึงเดินหม่อมห้องน้ำสะอาด ถูกสุขอนามัย ในโรงเรียนสังกัดกระทรวงศึกษาธิการ ทั่วประเทศผ่านโครงการ “ห้องน้ำ ของหนู” และมอบห้องน้ำ มาตรฐาน Universal Design หรือ UD ผ่านโครงการ “ห้องน้ำ เพื่อสังคมและผู้สูงวัย” ในสวนสาธารณะ โดยร่วมกับสำนักสิ่งแวดล้อมกรุงเทพมหานครในการคัดเลือกสวนสาธารณะในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครเพื่อเข้าดำเนินการปรับปรุงห้องน้ำ

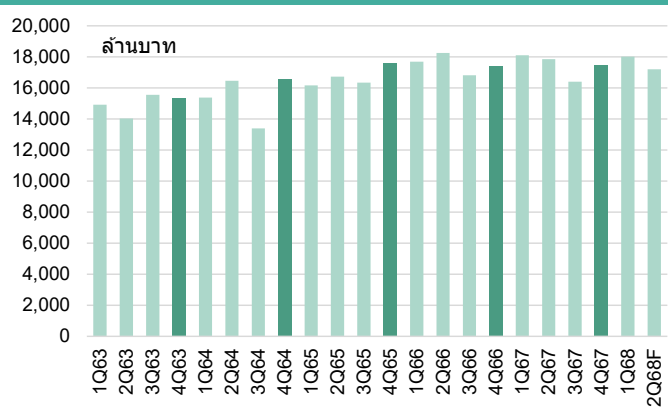
G – Governance: บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยึดถือหลักธรรมาภิบาล มีจริยธรรมและโปร่งใส ให้ความสำคัญและส่งเสริมพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ มีกระบวนการคัดเลือกและการปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการมีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงที่ดี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

ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากส่งผลให้ HMPRO ได้ SET ESG rating ที่ AA แล้ว ยังช่วยให้มีภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาผู้บริโภค และช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆด้วย ซึ่งจะไปสู่กำไรที่ยั่งยืนต่อไปในอนาคต

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	17,438	18,019	17,204	-4.5%	-3.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)	(13,161)	(12,583)	-4.4%	-3.5%
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	4,973	4,858	4,621	-4.9%	-4.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)	(3,192)	(3,178)	-0.4%	-4.8%
รายได้อื่นๆ	551	650	666	787	673	679	574	844	636	645	1.5%	-4.9%
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,552	-9.1%	-4.3%
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	1,707	1,552	-9.1%	-4.3%
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.13	0.12	-9.1%	-4.3%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%	27.0%	27.0%	27.9%	28.5%	27.0%	26.9%		
SG&A/Sales (%)	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%	18.1%	18.7%	19.5%	20.2%	17.7%	18.5%		
Net Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%	9.5%	9.0%		
Norm Profit Margin (%)	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%	9.5%	9.1%	8.8%	9.9%	9.5%	9.0%		

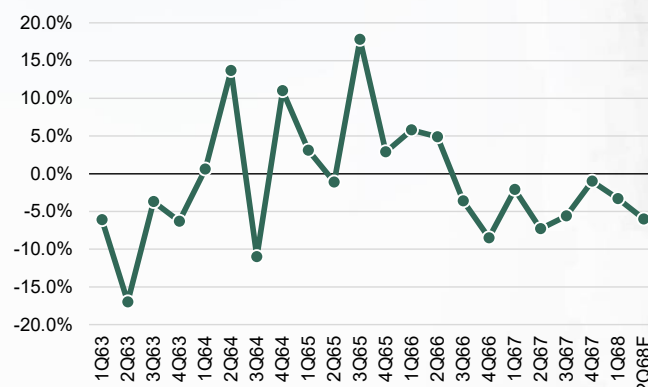
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายและบริการ



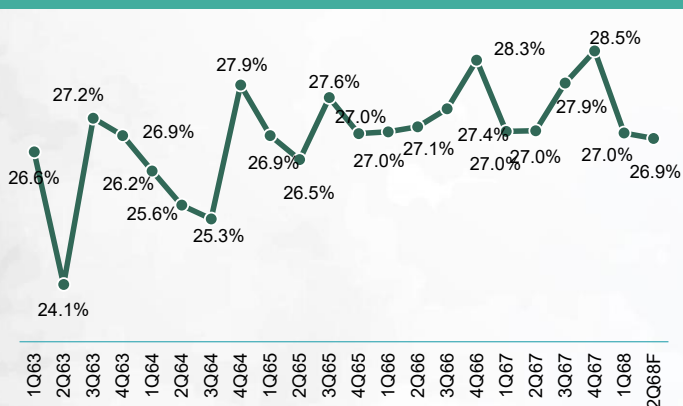
ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : HMPRO, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	69,806	69,457	70,564	72,376	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(50,545)	(50,187)	(50,872)	(52,204)	กำไรสุทธิ	6,504	6,648	6,826	6,973
กำไรขั้นต้น	19,261	19,270	19,692	20,172	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	715	434	347	278
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,340)	(12,989)	(13,195)	(13,534)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,543	2,850	2,935	3,020
กำไรจากการดำเนินงาน	5,921	6,282	6,496	6,638	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,831	2,675	2,623	2,623	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,170)	1,571	(2,396)	(1,648)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1	1	1	1	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	10,153	13,164	9,419	10,366
ดอกเบี้ยจ่าย	(688)	(647)	(588)	(546)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	8,066	8,310	8,532	8,716	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	(1,562)	(1,662)	(1,706)	(1,743)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,345)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,504	6,648	6,826	6,973	อื่นๆ	(346)	(601)	(601)	(601)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,691)	(2,101)	(2,101)	(2,101)
กำไรสุทธิ	6,504	6,648	6,826	6,973	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	6,504	6,648	6,826	6,973	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,566)	(490)	(150)	(1,650)
EPS	0.49	0.51	0.52	0.53	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	1,487	(8,519)	-	-
Norm EPS	0.49	0.51	0.52	0.53	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-0.5%	-0.5%	1.6%	2.6%	ลด จ่ายปันผล	(5,260)	(5,918)	(5,318)	(5,461)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.0%	6.1%	3.4%	2.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(7,339)	(14,927)	(5,468)	(7,111)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.6%	27.7%	27.9%	27.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(877)	(3,864)	1,849	1,154
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.5%	9.0%	9.2%	9.2%	กระแสเงินสดสุทธิ	5,554	1,689	3,538	4,692
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	17,856	16,397	17,438	18,019	เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,554	1,689	3,538	4,692
ต้นทุนขาย	(13,034)	(11,821)	(12,465)	(13,161)	ลูกหนี้การค้า	2,008	1,806	1,976	2,099
กำไรขั้นต้น	4,822	4,576	4,973	4,858	สินค้าคงเหลือ	14,900	13,197	14,113	14,475
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,339)	(3,203)	(3,525)	(3,192)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	188	196	203	211
รายได้อื่นๆ	679	574	844	636	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	31,941	30,699	29,383	27,991
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	0	0	(0)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,075	15,078	15,164	15,316
ดอกเบี้ยจ่าย	(162)	(180)	(188)	(177)	สินทรัพย์รวม	69,665	62,665	64,377	64,785
กำไรก่อนหักภาษี	2,022	1,773	2,131	2,130					
ภาษีเงินได้	(401)	(331)	(404)	(423)	เจ้าหนี้การค้า	15,459	16,670	16,935	17,370
กำไรสุทธิก่อนส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,622	1,442	1,727	1,707	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	547	492	443	399
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	9,428	3,916	3,533	3,663
กำไรสุทธิ	1,622	1,442	1,727	1,707	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	15,301	11,918	12,276	10,634
รายการพิเศษ	0	0	0	0	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,128	2,137	2,150	2,167
กำไรปกติ	1,622	1,442	1,727	1,707	หนี้สินรวม	42,862	35,132	35,337	34,233
ยอดขาย (YoY%)	-2.2%	-2.5%	0.3%	-0.5%	ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-2.4%	-0.8%	0.9%	-0.6%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.6%	-4.7%	3.8%	0.5%	กำไรสะสม	13,030	13,760	15,267	16,779
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนของผู้ถือหุ้น	26,802	27,532	29,040	30,552
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,665	62,665	64,377	64,785
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.8	0.9	1.0	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.3	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	33.9	36.4	37.3	35.5	รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.5	3.6	3.7	3.7	- ยอดขายสินค้า	67,952	67,612	68,626	70,342
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.1	3.0	3.0	- รายได้ค่าเช่า	1,854	1,845	1,937	2,034
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.6	1.3	1.2	1.1	อัตรากำไรขั้นต้น				
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.5	0.4	0.3	- จากการขายสินค้าและบริการ	26.8%	27.0%	27.0%	27.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.4%	10.0%	10.7%	10.8%	- จากการให้พื้นที่	56.0%	55.0%	60.0%	58.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	24.8%	24.5%	24.1%	23.4%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส