

2Q68 Earnings preview

DELTA

Underperform

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษ

Flash Points

- คาด DELTA จะมีกำไรปกติในงวด 2Q68 ที่ 5.3 พันล้านบาท (+7% QoQ, -11% YoY) กำไรที่โต QoQ เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับ AI และ ดาต้า เซนเตอร์ ที่ยังเติบโตแรง ซึ่งมากพอที่จะชดเชยอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่ชะลอลง ส่วนกำไรที่ตกต่ำ YoY เป็นเพราะมาร์จิ้นถูกกดดันจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และการตั้งสำรองด้วยค่าสินค้าสำหรับรถยนต์ EV อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูงขึ้น
- อย่างไรก็ตามในงวด 2Q68 นี้ บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษรวมราว 841 ล้านบาท (ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 341 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายจากการกระจายยุติคดีความ ที่คาดการณ์ 500 ล้านบาท) จะลดให้กำไรสุทธิเหลือ 4.5 พันล้านบาท (-19% QoQ, -32% YoY)

Impact Insight

- แนวโน้มกำไรปกติใน 3Q68 คาดดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากคาดยอดขายจะดีผลบวกจากฤดูกาล ที่โดยปกติแล้วไตรมาส 3 ของทุกปี จะเป็นช่วง High season ของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ ขณะที่ภาษีตอบโต้จากสหรัฐได้เลื่อนการบังคับใช้จากเดิมต้น ก.ค. 68 เป็น ส.ค. 68

Execution

- หากกำไรปกติในงวด 2Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรสุทธิช่วง 1H68 มีสัดส่วน 48% ของคาดการณ์ กำไรทั้งปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) แต่เรายังเชื่อว่ากำไรของ DELTA ในช่วง 2H68 จะฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะในงวด 3Q68 จะดีขึ้น และเป็นจุดสูงสุดของปี ทำให้เรายังคงประมาณการและราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ไว้ตามเดิมที่ 87 บาท (อิง PER 52.1 เท่า, -1.0 S.D)
- ทั้งนี้ประเด็นเรื่องภาษีตอบโต้จากสหรัฐเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม โดยหากมีข้อสรุปออกมาในเชิงบวก เมื่อเทียบกับคู่แข่ง จะมีโอกาสที่ทำให้เราปรับเพิ่ม PER ขึ้นจากปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ -1.0 S.D ได้

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways up
แนวรับ : 105.50/108.50 บาท
แนวต้าน : 137/151 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ราคาปัจจุบัน (บาท)

132.50

Upside (%)

-34.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

87.00

Dividend yield (%)

0.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.67	1.65	1%
2569F	1.98	1.90	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SHENZHEN MEGME-A	44.5	32.1	4.4	3.9
GONEO GROUP CO-A	17.6	16.0	4.9	4.4
SICHUAN HUAFEN-A	100.0	71.2	15.0	12.8
VOLTRONIC POWER	27.0	23.7	10.8	10.0
MURATA MFG CO	16.3	20.2	1.5	1.5
HUBBELL INC	25.1	22.9	6.3	5.5
LEM HOLDING-REG	68.6	33.2	7.7	6.2

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	146,371	164,733	185,445	214,435	244,458
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	18,423	18,939	20,868	24,744	29,869
กำไรปกติ (ล้านบาท)	17,201	21,475	20,868	24,744	29,869
Norm EPS (บาท)	1.38	1.72	1.67	1.98	2.39
DPS (บาท)	0.45	0.46	0.50	0.60	0.72
PER (เท่า)	96.1	77.0	79.2	66.8	55.3
Dividend Yield (%)	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%
BVS (บาท)	5.4	6.4	7.6	9.1	10.9
PBV (เท่า)	24.5	20.7	17.4	14.6	12.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรที่จะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กำไรปกติโดยเฉพาะ QoQ...กำไรสุทธิถูกดูดจากค่าใช้จ่ายพิเศษ

ภาค DELTA จะมีกำไรปกติงวด 2Q68 ที่ 5.3 พันล้านบาท (+7% QoQ, -11% YoY) โดยประเด็นสำคัญงวดนี้ คือ

- คาดว่ายอดขายในสกุลดอลลาร์สหรัฐจะยังเติบโตแรงเป็น 1,297 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+4% QoQ, +15% YoY) เกิดจากยอดขายสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับ AI และ คาต้า เซนเตอร์ ที่ยังเติบโตได้ดี แต่หากแปลงเป็นสกุลเงินบาท ยอดขายจะโตขึ้นเพียง 3% QoQ (+5% YoY) เพราะถูกกดดันจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 3% QoQ และ 9% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) มีแนวโน้มจะชะลอลงเหลือ 25.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 25.6% และงวด 2Q67 ที่ 26.9% เพราะ 1) เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทุกๆ 1 บาท จะกระทบมาร์จิ้นของบริษัทราว 1% และ 2) ยอดขายชิ้นส่วนสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle-EV) ที่ยังเติบโตช้า ทำให้อาจจะต้องตั้งสำรองด้วยค่าจากสินค้าที่ล้าสมัย
- คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย จะลดลงจาก 12.2% ในงวด 1Q68 และ 12.9% ในงวด 2Q67 ตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น

อย่างไรก็ตามเนื่องจากในงวด 2Q68 ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการเจรจาซื้อขายหุ้นกับคู่กรณีในสหรัฐ โดยมีค่าใช้จ่ายทางคดีความจำนวนหนึ่งที่มีนัยสำคัญ ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดว่าจะมีมูลค่าราว 500 ล้านบาท นอกจากนี้คาดว่าจะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา 341 ล้านบาท จึงคาดว่าจะดูดกำไรสุทธิให้อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท (-19% QoQ, -32% YoY)

แนวโน้มกำไรใน 3Q68 ยังดูดี

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรใน 3Q68 ยังมีแนวโน้มเติบโตในระดับขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจาก

- ผลเชิงบวกของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วในไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วง High season ของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ
- สหรัฐได้ผ่อนปรนการขึ้นภาษีตอบโต้กับประเทศต่างๆออกไปอีก 1 เดือน จาก 9 ก.ค. 68 จึงเชื่อว่าลูกค้าเป้าหมายในสหรัฐของ DELTA จะเร่งสั่งซื้อสินค้า ในระหว่างที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากเรื่องนี้
- สินค้าหลักของ DELTA คือ สินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ เป็นสินค้าที่ต้องใช้ความเชี่ยวชาญ และส่วนใหญ่จะเป็นสัญญาณระยะยาวกับลูกค้า โดยเฉพาะสินค้าสำหรับคาต้าเซนเตอร์ ซึ่งยังมีแนวโน้มในการเติบโตสูง
- ค่าเงินบาทที่น่าจะไม่ผันผวนมากนักจาก 2Q68
- ความเสี่ยงที่จะมีค่าใช้จ่ายทางคดีความกับคู่กรณีในสหรัฐได้หมดไปแล้ว หลังเจรจาซื้อขายหุ้นได้ตั้งแต่ 2Q68

ลงคำแนะนำ “Underperform” โดยประเด็นภาษีตอบโต้จากสหรัฐ เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

หากกำไรปกติงวด 2Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรสุทธิช่วง 1H68 มีสัดส่วน 48% ของคาดการณ์ กำไรทั้งปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (-3% YoY) แต่เรายังเชื่อว่ากำไรของ DELTA ในช่วง 2H68 จะฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในงวด 3Q68 จะดีขึ้น และเป็นจุดสูงสุดของปี เราจึงยังคงประมาณการและราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ไว้ตามเดิมที่ 87 บาท (อิง PER 52.1 เท่า, -1.0 S.D)

ทั้งนี้ราคาเป้าหมายมี upside หากประเด็นเรื่องภาษีตอบโต้จากสหรัฐมีความชัดเจน และออกมาเป็นไปในเชิงบวก เมื่อเทียบกับคู่แข่ง จึงมีโอกาสที่เราจะปรับเพิ่ม PER ขึ้นจากเดิม -1.0 S.D โดยหากปรับเป็น -0.5 S.D ถึง +0.5 S.D ซึ่งจะทำให้ราคาเหมาะสมปรับขึ้นได้อยู่ในช่วง 98 – 119 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ DELTA

Environment (E):

บริษัทมุ่งมั่นสร้างสรรค์นวัตกรรมการใช้พลังงานสะอาด และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเพื่ออนาคตที่ดีกว่า โดยมีแผนจะใช้ไฟฟ้าจากพลังงานไฟฟ้าทดแทน 100% ภายในปี 2573 และกำหนดเป้าหมายปริมาณการใช้พลังงานต่อหน่วยผลผลิต(EI) ให้ลดลงในทุกปี โดยในปี 2566 มีการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทนที่ 21 %(ปี 2565 ที่ 10%) และมี EI ที่ลดลง 27% เมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 16% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2563 ซึ่งเป็นผลจากการใช้พลังงานไฟฟ้าที่ลดลง 1.09 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง/ปี เทียบเท่ากับการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ 546 ตัน/ปี

Social (S):

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินกิจการโดยยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนตามหลักจรรยาบรรณแห่งแนวร่วมประชาคมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์(RBA) และมาตรฐานแรงงานระหว่างประเทศว่าด้วยสิทธิแรงงานข้ามชาติ (ILO) บริษัทยึดมั่นในการปกป้อง เคารพ และเยียวยาบุคคลและผู้มีส่วนได้เสียทุกคนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยบริษัทปฏิบัติตามพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม รวมถึงมีอัตราการรักษาลูกค้าประจำปีของลูกค้า 20 อันดับแรก ตั้งแต่ปี 2557 พบอัตราการรักษาลูกค้าอยู่ที่ 85% ซึ่งเป็นที่น่าพอใจ

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยได้จัดทำและอนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาตั้งแต่ปี 2550 จนถึงปัจจุบัน และมีการทบทวนนโยบาย แนวปฏิบัติ และระบบกำกับดูแลกิจการอยู่เสมอเพื่อให้เป็นไปตาม CG Code โดยบริษัทได้รับคะแนนการประเมินกำกับดูแลกิจการในระดับ 5 ดาว จากสมาคมส่งเสริมการลงทุนไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนให้กับองค์กร

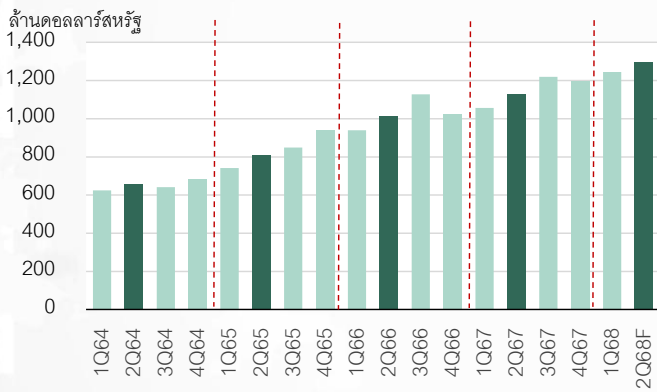
ESG Comment: การดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา บริษัทถือว่าทำได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้การที่ DELTA เริ่มได้รับการจัด ESG rating ที่ A แล้ว ย่อมส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร ส่งเสริมการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอเมริกาและยุโรป ที่เน้นการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับแนวคิด Go Green ผนวกไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%qoq	%yoy	1H67	1H68F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,011	3.0%	5.4%	79,761	86,747	8.8%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(32,934)	3.5%	7.8%	(60,567)	(64,743)	6.9%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,078	1.4%	-1.3%	19,194	22,005	14.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(5,301)	1.4%	-1.9%	(9,655)	(10,528)	9.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,720	5,819	5,989	2,332	5,700	5,777	1.4%	-0.7%	9,539	11,477	20.3%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	5,309	6.5%	-10.5%	10,448	10,295	-1.5%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(207)	631	(285)	(2,676)	503	(841)	NM	NM	424	(338)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,469	-18.6%	-31.9%	10,873	9,957	-8.4%
EPS	0.35	0.53	0.47	0.17	0.44	0.36	-18.6%	-31.9%	0.87	0.80	-8.4%
Gross Profit Margin (%)	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%	25.2%			24.1%	25.4%	
SG&A/Sales (%)	11.2%	12.9%	13.7%	16.9%	12.2%	12.0%			12.1%	12.1%	
Net Profit Margin (%)	11.3%	15.7%	13.7%	5.2%	12.8%	10.2%			13.6%	11.5%	
Norm Profit Margin (%)	11.9%	14.2%	14.3%	11.6%	11.7%	12.1%			13.1%	11.9%	

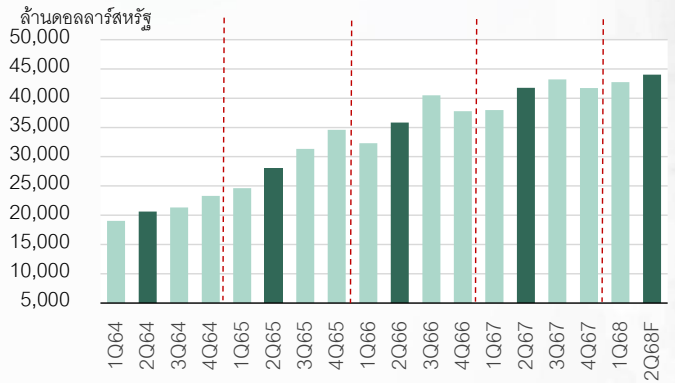
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ดอลลาร์สหรัฐ)



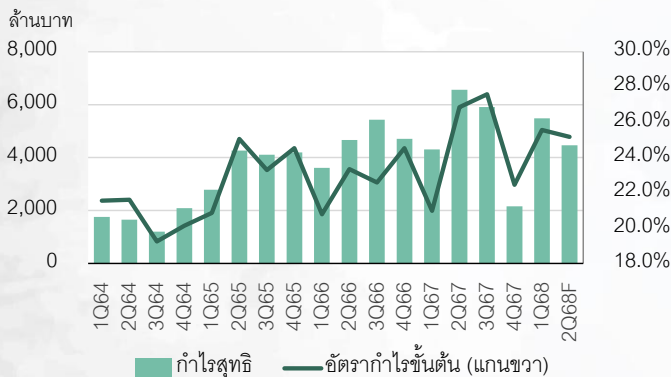
ที่มา : DELTA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (แปลงเป็นสกุลบาท)



ที่มา : DELTA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ (สกุลเงินบาท)



ที่มา : DELTA

ปัจจัยเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องมีการปรับตัวให้กับเทคโนโลยีและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป
- ยอดขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	164,733	185,445	214,435	244,458	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(124,236)	(138,722)	(160,254)	(180,743)	กำไรสุทธิ	19,749	23,849	28,279	34,136
กำไรขั้นต้น	40,497	46,723	54,181	63,715	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	814	54	81	91
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,608)	(23,831)	(26,903)	(30,593)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,671	7,792	8,575	9,192
กำไรจากการดำเนินงาน	18,889	22,892	27,278	33,122	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	4,015	(9,740)	(17,737)	(18,593)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,260	1,050	1,050	1,050	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	31,248	21,955	19,198	24,826
ดอกเบี้ยจ่าย	(167)	(67)	(25)	(11)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	19,749	23,849	28,279	34,136	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2	1	1	1
ภาษีเงินได้	(810)	(2,981)	(3,535)	(4,267)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,695)	(15,000)	(10,050)	(8,050)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18,939	20,868	24,744	29,869	อื่นๆ	(1,069)	(136)	(153)	(176)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,762)	(15,135)	(10,203)	(8,226)
กำไรสุทธิ	18,939	20,868	24,744	29,869	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	21,475	20,868	24,744	29,869	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,489)	268	(420)	(981)
EPS	1.52	1.67	1.98	2.39	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	(58)	(54)	(51)
Norm EPS	1.72	1.67	1.98	2.39	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(647)	(103)	(106)	(109)
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	12.5%	12.6%	15.6%	14.0%	ลด จ่ายปันผล	(5,613)	(5,738)	(6,260)	(7,423)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.8%	21.2%	19.2%	21.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(8,749)	(5,631)	(6,840)	(8,564)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.6%	25.2%	25.3%	26.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,738	1,190	2,155	8,036
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	12.3%	12.7%	13.5%	กระแสเงินสดสุทธิ	15,355	16,545	18,701	26,736
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	41,772	43,225	41,747	42,736	เงินสดและรายการเทียบเท่า	15,701	16,891	19,046	27,082
ต้นทุนขาย	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	ลูกหนี้การค้า	32,906	33,380	38,598	44,003
กำไรขั้นต้น	11,222	11,927	9,376	10,927	สินค้าคงเหลือ	31,697	33,380	38,598	44,003
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,227	2,404	2,594	2,800
ดอกเบี้ยจ่าย	(22)	(29)	(81)	(18)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	37,721	44,929	46,404	45,262
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	(0)	-	0	สินทรัพย์ระยะยาวอื่น				
กำไรก่อนหักภาษี	6,718	6,050	2,560	6,273	สินทรัพย์รวม	123,097	133,851	148,145	166,106
ภาษีเงินได้	(153)	(139)	(405)	(784)					
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,565	5,911	2,155	5,488	เจ้าหนี้การค้า	35,793	33,380	30,021	26,890
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,472	2,089	301	271
กำไรสุทธิ	6,565	5,911	2,155	5,488	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	85	320	426	-
รายการพิเศษ	631	(285)	(2,676)	503	ใบอนุญาตค้ำประกันจำนองระยะยาว	1,559	1,497	1,437	1,380
กำไรปกติ	5,934	6,196	4,831	4,985	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,088	781	355	-
					หนี้สินรวม	43,155	38,901	34,818	30,442
ยอดขาย (QoQ%)	10.0%	3.5%	-3.4%	2.4%					
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	40.8%	6.3%	-21.4%	16.5%	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	56.4%	2.9%	-61.1%	144.4%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
อัตราส่วนทางการเงิน					กำไรสะสม	81,961	97,071	115,554	138,000
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	ส่วนของผู้ถือหุ้น	79,942	94,950	113,327	135,664
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.16	2.49	3.18	4.31	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,097	133,851	148,145	166,106
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.33	1.53	1.94	2.70	สมมติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.98	5.60	5.96	5.92	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.86	4.26	4.45	4.38	ยอดขาย				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.66	4.01	5.06	6.35	- สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ	4,604	5,288	6,129	7,102
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.54	0.41	0.31	0.22	- เปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท	164,733	185,445	214,435	244,458
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐ	34.50	34.50	34.50	34.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.4%	16.2%	17.5%	19.0%	อัตรากำไรขั้นต้น	24.6%	25.2%	25.3%	26.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.7%	23.9%	23.8%	24.0%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส