

2Q68 Earnings Preview

SAPPE

Underperform

การฟื้นตัวยังเปราะบาง

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาด SAPPE มีกำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 262 ล้านบาท (+17% QoQ, -36% YoY) โดยกำไรที่เติบโต QoQ เป็นผลจาก 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 22% ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวจากฐานต่ำในตลาดต่างประเทศทุกภูมิภาค โดยเฉพาะยุโรปซึ่งได้รับแรงหนุนจากสั่นคลอนร้อน และการที่คู่ค้าเริ่มกลับมาสั่งซื้อสินค้าอีกครั้งหลังเคลียร์สินค้าคงคลังส่วนเกิน ส่วนตลาดไทยยังทยายตัว 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายลดลงเล็กน้อย เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่ายคงที่
- ส่วนกำไรที่หดตัว YoY มีสาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลงถึง 30% จากยอดขายในตลาดต่างประเทศที่ชะลอตัวทุกภูมิภาค (สัดส่วน 65% ของยอดขาย) ประกอบกับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาก ส่งผลกดดันถึงยอดขายและมาร์จิ้น

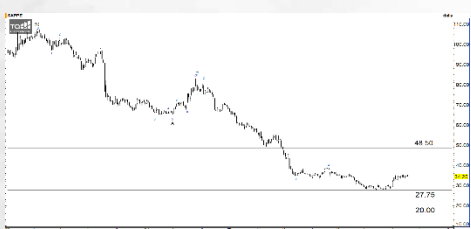
Impact Insight

- คาดแนวโน้มกำไรใน 3Q68 ฟื้นตัว QoQ ต่อเนื่องจากการดูส่งออก โดยเฉพาะในยุโรปที่เป็นฤดูร้อน แต่ยอดขายและกำไรยังมีแนวโน้มหดตัว YoY ต่อเนื่อง จากปัจจัยลบหลายด้าน เช่น ความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันสำหรับอุตสาหกรรม การส่งออกกำลังซื้อชะลอตัว และค่าเงินบาทที่ยังแข็งค่าต่อเนื่อง

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงประมาณกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 1.08 พันล้านบาท (-14% YoY) และคงคำแนะนำ "Underperform" ที่ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท (อิง PER ที่ระดับ 10.8 เท่า หรือ -2.0S.D.) เนื่องจากแนวโน้มกำไรยังอ่อนแอใน 2Q68-3Q68 และแนวโน้มมาร์จิ้นที่จะถูกกดดันจากทั้งค่าเงินบาทแข็งค่าและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราอาจมีการทบทวนคาดการณ์เงินปันผลอีกครั้งหลังสิ้นสุดโครงการซื้อหุ้นคืน ในเดือนธ.ค. 2568 เนื่องจากหากบริษัทใช้เงินซื้อหุ้นคืนเต็มจำนวน 250 ล้านบาท อาจส่งผลให้สามารถจ่ายปันผลได้น้อยกว่าที่ราคาตลาดไว้ที่ 2.25 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินผล 6.6%) โดยนับถึงวันที่ 15 ก.ค. บริษัทใช้เงินซื้อหุ้นไปแล้ว 34.9 ล้านบาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 20.00/27.75 บาท

แนวต้าน : 48.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

34.25

Upside (%)

10.9

ราคาเป้าหมาย (บาท)

38.00

Dividend yield (%)

6.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.51	3.20	10%
2569F	3.71	3.47	7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ICHITAN GROUP PC	11.4	10.7	2.4	2.5
NICHOLS PLC	20.9	19.7	5.7	5.1
XIANGPIAOPIAO -A	20.9	18.7	1.5	1.5
CCL PRODUCTS IND	41.7	32.3	6.2	5.2

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,053	6,775	5,594	5,973	6,387
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,074	1,253	1,081	1,144	1,195
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,074	1,255	1,081	1,144	1,195
EPS (บาท)	3.48	4.06	3.51	3.71	3.88
DPS (บาท)	2.18	2.25	2.25	2.30	2.50
PER (เท่า)	9.8	8.4	9.8	9.2	8.8
Dividend Yield (%)	6.4%	6.6%	6.6%	6.7%	7.3%
PBV (เท่า)	2.7	2.4	2.2	2.0	1.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

BBB

ดีมาก

Yes

Research
Division

จัดทำโดย ธิดารัตน์ พลโคม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ว่าเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึงรับผิดชอบใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

กำไร 2Q68 เพิ่มขึ้น QoQ แต่ยังคงตัว YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SAPPE จะมีกำไรสุทธิและกำไรปกติงวด 2Q68 ที่ 262 ล้านบาท (+17% QoQ, -36% YoY) โดยกำไรสุทธิที่เติบโต QoQ เป็นผลมาจาก

1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 22% QoQ จากการฟื้นตัวจากฐานต่ำของยอดขายในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะตลาดยุโรป (มีส่วน 10% ของยอดขาย) หลังจากที่ถูกปรับปริมาณสินค้าคงคลังส่วนเกินกลับมาสู่ระดับปกติทำให้กลับมาสั่งซื้อสินค้าเพิ่ม นอกจากนี้ ยังได้แรงหนุนจากสิ้นความร้อนในยุโรป โดยในเดือนมิ.ย. ที่หลายประเทศมีระดับอุณหภูมิสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับเดือนนี้ ซึ่งยอดขาย

2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายลดลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ 25.0% จาก 25.3% ใน 1Q68 เนื่องจากยอดขายปรับตัวสูงขึ้นได้มากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายคงที่ต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน รวมถึงสามารถชดเชยค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ตามฤดูกาลขายสินค้า

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ลดลงเล็กน้อยเป็น 45.5% ใน 2Q6 จาก 46.0% ใน 1Q68 เนื่องจากผลลบของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น มีน้ำหนักมากกว่าผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบน้ำตาลและบรรจุภัณฑ์ที่ต่ำลง

ด้านกำไรที่หักตัวแรง YoY มีสาเหตุหลักจากรายได้ที่หักตัวถึง 30% จากยอดขายตลาดต่างประเทศหดตัวแรงทุกภูมิภาค นอกจากนี้ ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาก เฉลี่ยที่ 33.1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 2Q68 จากเฉลี่ยที่ 36.7 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 2Q67 ยังส่งผลกดดันมาร์จิ้นให้ลดลงอีกด้วย ขณะที่เราคาดว่าค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายจะทรงตัว YoY เนื่องจากผลลบของยอดขายที่ลดลงถูกชดเชยไปกับค่าเช่าคลังสินค้าที่ลดลง หลังบริษัทเริ่มดำเนินการคลังสินค้าใหม่ใน 4Q67

ครึ่งปีหลังยังมีปัจจัยกดดันอีกหลายประเด็น

เราคาดว่าแนวโน้มกำไรของ SAPPE ใน 3Q68 ยังฟื้นตัว QoQ ได้ต่อเนื่องโดยเฉพาะจากยอดขายในยุโรปที่เป็นช่วงฤดูร้อน อย่างไรก็ตาม ทั้งยอดขายและกำไรน่าจะยังหดตัว YoY ต่อเนื่อง และภาพรวมผลประกอบการ 2H68 จะยังคงไม่แข็งแกร่งนัก เนื่องจากยังมีปัจจัยกดดันอีกหลายประเด็น ได้แก่ 1) ความไม่แน่นอนเรื่องภาษีนำเข้า กัดฉวยยอดขายในสหรัฐฯ 2) การสู้รบในตะวันออกกลางส่งผลต่อยอดขายในภูมิภาคนี้ 3) เศรษฐกิจอ่อนแอส่งผลต่อกำลังซื้อ 4) ค่าเงินบาทแข็งค่ากดดันมาร์จิ้น โดยแนวโน้มค่าเงินบาทใน 3QTD68 ยังแข็งค่าต่อเนื่องเฉลี่ยที่ 32.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่มาร์จิ้นในปีหน้ายังมีโอกาสลดลงได้อีก จากค่าเสื่อมราคาที่ดินเพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการใน 2Q69

คงคำแนะนำ “Underperform”

ฝ่ายวิจัยคงประมาณกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 1.08 พันล้านบาท (-14% YoY) และคงคำแนะนำ “Underperform” ที่ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท (อิง PER ที่ระดับ 10.8 เท่า หรือ -2.0S.D.) เนื่องจากแนวโน้มกำไรยังอ่อนแอใน 2Q68-3Q68 และแนวโน้มมาร์จิ้นที่จะถูกกดดันจากทั้งค่าเงินบาทแข็งค่าและค่าเสื่อมราคาที่ดินเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เราอาจมีการทบทวนคาดการณ์เงินปันผลอีกครั้งหลังสิ้นสุดโครงการซื้อหุ้นคืน ในเดือนธ.ค. 2568 เนื่องจากหากบริษัทใช้เงินซื้อหุ้นคืนเต็มจำนวน 250 ล้านบาท อาจส่งผลให้สามารถจ่ายปันผลได้น้อยกว่าที่เราคาดไว้ที่ 2.25 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินผล 6.6%) โดยนับถึงวันที่ 15 ก.ค. บริษัทใช้เงินซื้อหุ้นไปแล้ว 34.9 ล้านบาท

การดำเนินงานด้าน ESG ของ SAPPE

Environment (E):

บริษัทมุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม จึงมุ่งเน้นการผลิตสินค้าให้เป็น Green Product พัฒนาระบบการผลิตให้เป็น Green Factory รวมถึงใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อลดมลภาวะจากการผลิต โดยโครงการพัฒนาและออกแบบบรรจุภัณฑ์ ได้แก่ การเปลี่ยนฉลากขวดของผลิตภัณฑ์ซีปี้ทั้งหมด จาก PVC เป็น PET การใช้ฝาห่วง (Tethered cap) ในสินค้าบางประเภท ช่วยลดปริมาณของเสียได้ถึง 210 ล้านฝาต่อปี การใช้เม็ดพลาสติกรีไซเคิล (rPET) สำหรับการผลิตขวดพลาสติก เพื่อลดการใช้พลาสติกใหม่และเพิ่มการใช้วัสดุหมุนเวียน และการลดน้ำหนักฝาขวด ซึ่งช่วยลดการใช้พลาสติกได้ถึง 63 ตันต่อปี หรือ 63,000 กิโลกรัม

Social (S):

SAPPE เชื่อว่าทุกการเติบโตของธุรกิจ สามารถสร้างสังคมที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืนร่วมกันได้ และภายใต้ปณิธาน “เราจะทำให้ชีวิตของผู้คนดีขึ้น ผ่านจิตวิญญาณที่สร้างสรรคของเรา” SAPPE จึงให้ความสำคัญกับทุกคนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งพนักงานที่ส่งเสริมให้คุณภาพชีวิตดีขึ้นในทุกด้าน ช่วยผู้บริโภคได้รับสินค้าที่มีคุณภาพเหมาะสมกับราคาที่จ่ายและรับฟังคำติชมเพื่อให้ผู้บริโภคมีความพอใจสูงสุด ส่งเสริมสังคมและชุมชนจากการจ้างงานในท้องถิ่น และใช้วัตถุดิบการผลิตจากผลผลิตของเกษตรกรไทย และท้ายสุดสร้างการเติบโตทางธุรกิจไปพร้อมกับคู่ค้าด้วยการพัฒนาสินค้าร่วมกันเพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญต่อระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และสามารถตรวจสอบได้ โดยบริษัทได้ทบทวนนโยบาย แนวปฏิบัติ และระบบกำกับดูแลกิจการอยู่เสมอ โดยในปี 2567 บริษัทได้รับคะแนนการประเมินกำกับดูแลกิจการในระดับ 4 ดาว จากสมาคมส่งเสริมการลงทุนไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนถึงความตั้งใจในการขับเคลื่อนองค์กรตามหลักการกำกับดูแลที่ดีเพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนให้กับองค์กร

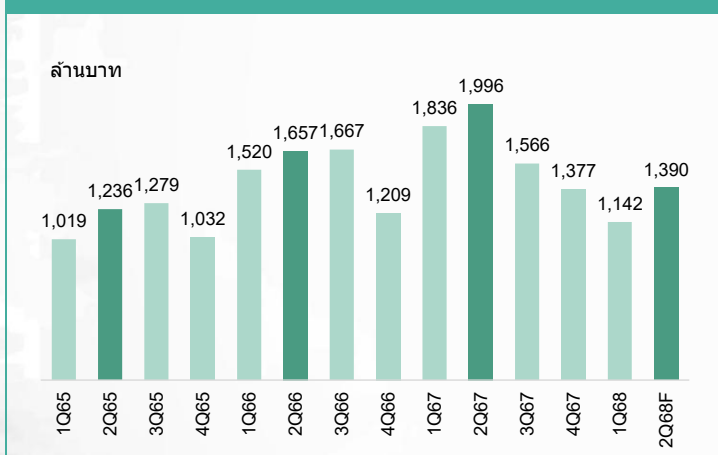
ESG Comment: SAPPE ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตามหลักธรรมาภิบาล โปร่งใส และต่อต้านการคอร์รัปชัน โดยบริษัทได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการด้านความยั่งยืน มีตัวแทนแต่ละฝ่ายเป็นผู้รับผิดชอบ เพื่อขับเคลื่อนความยั่งยืนในทุกมิติให้สำเร็จตามเป้าหมายตามกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนขององค์กร รวมถึงเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขาย	1,657	1,667	1,209	1,836	1,996	1,566	1,377	1,142	1,390	21.7%	-30.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(920)	(897)	(661)	(991)	(1,056)	(846)	(739)	(617)	(758)	22.8%	-28.3%
กำไรขั้นต้น	737	770	548	845	940	720	638	526	633	20.4%	-32.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(352)	(389)	(403)	(459)	(499)	(422)	(475)	(289)	(348)	20.4%	-30.3%
รายได้อื่นๆ	36	32	43	68	64	69	57	37	37	1.4%	-42.3%
กำไรปกติ	312	319	168	354	411	300	189	224	262	17.3%	-36.1%
กำไรสุทธิ	312	319	168	352	411	300	189	224	262	17.3%	-36.1%
EPS	1.01	1.04	0.55	1.14	1.33	0.97	0.61	0.73	0.85	17.3%	-36.1%
Gross Profit Margin (%)	44.5%	46.2%	45.3%	46.0%	47.1%	46.0%	46.4%	46.0%	45.5%		
SG&A/Sales (%)	21.3%	23.4%	33.3%	25.0%	25.0%	26.9%	34.5%	25.3%	25.0%		
Net Profit Margin (%)	18.8%	19.1%	13.9%	19.2%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%	18.9%		
Norm Profit Margin (%)	18.8%	19.1%	13.9%	19.3%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%	18.9%		

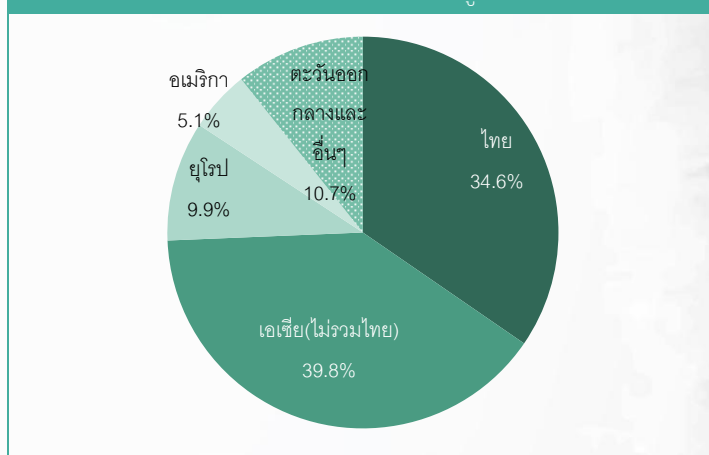
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย



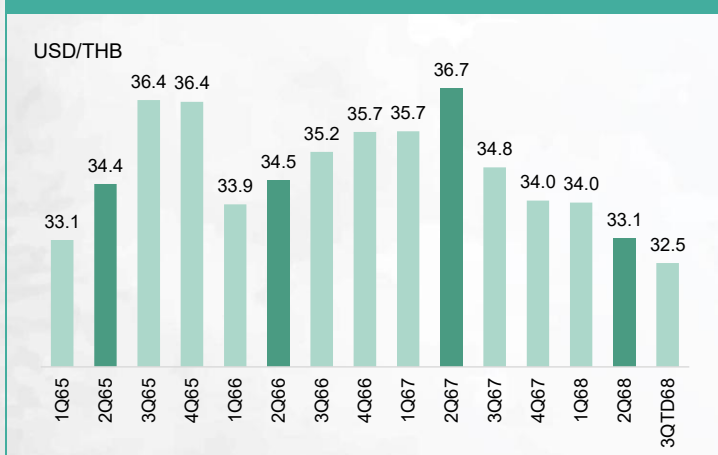
ที่มา : SAPPE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : SAPPE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราแลกเปลี่ยน



ที่มา : SAPPE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

1. รายได้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงหากค่าเงินบาทแข็งค่ากระทบต่อรายได้และกำไรสุทธิ
2. วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตคือ น้ำตาลและธัญพืช ซึ่งราคาผันผวนตามผลผลิตของเกษตรกร อีกทั้งยังมีเม็ดพลาสติก PET ที่ใช้สำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ ซึ่งราคาผันผวนตามตลาดโลก
3. จากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายในต่างประเทศทำให้ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลกระทบต่อบริษัทค่อนข้างมากหากมีปัจจัยลบจากความไม่แน่นอนไม่ว่าจะเป็นสงครามหรือปัญหาทางการค้า
4. ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันที่สูงจากผู้ประกอบการเดิมที่มีจำนวนมาก และผู้ประกอบการใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ตลาด รวมถึงเครื่องดื่มเป็นสินค้าที่ทดแทนได้ง่ายทั้งด้านราคาและรสชาติ

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SAPPE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	6,775	5,594	5,973	6,387
ต้นทุนขาย	(3,632)	(3,077)	(3,315)	(3,577)
กำไรขั้นต้น	3,144	2,517	2,658	2,810
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,854)	(1,438)	(1,535)	(1,629)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,548	1,280	1,323	1,382
รายได้/ค่าใช้จ่ายอื่น	258	200	200	200
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-1	2	2	2
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,564	1,275	1,318	1,377
ภาษีเงินได้	298	191	171	179
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,266	1,083	1,147	1,198
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	13	2	2	2
กำไรสุทธิ	1,253	1,081	1,144	1,195
กำไรปกติ	1,255	1,081	1,144	1,195
EPS	4.1	3.5	3.7	3.9
Norm EPS	4.1	3.5	3.7	3.9
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	11.9%	-17.4%	6.8%	6.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	13.9%	-17.3%	3.4%	4.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.4%	45.0%	44.5%	44.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	22.8%	22.9%	22.1%	21.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F
ยอดขาย	1,566	1,377	1,142	1,390
ต้นทุนขาย	(846)	(739)	(617)	(758)
กำไรขั้นต้น	720	638	526	633
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(422)	(475)	(289)	(348)
รายได้อื่นๆ	69	57	37	37
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	(3)	0	1
ดอกเบี้ยจ่าย	-0	-0	-0	-0
กำไรก่อนหักภาษี	378	227	276	322
ภาษีเงินได้	73	31	48	55
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	305	196	228	267
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	7	4	5
กำไรสุทธิ	300	189	224	262
รายการพิเศษ	-	(0)	-	-
กำไรปกติ	300	189	224	262
ยอดขาย (YoY%)	-6.0%	13.9%	-37.8%	-30.4%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-6.4%	16.5%	-37.8%	-32.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-11.1%	17.2%	-39.9%	-36.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2,567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.1	1.9	1.9	2.0
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (เท่า)	0.9	0.6	0.6	0.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.9	16.7	20.7	20.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.8	12.0	11.5	11.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.4	14.5	14.3	14.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	21.6%	17.7%	17.6%	17.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	29.9%	23.1%	22.5%	21.5%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,266	1,083	1,147	1,198
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	340	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	237	375	456	507
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(211)	(31)	(22)	(29)
อื่นๆ	(324)	35	5	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,308	1,461	1,585	1,676
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	991	12	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,387)	(1,000)	(850)	(850)
อื่นๆ	14	(26)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(382)	(1,014)	(850)	(850)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3)	(2)	-	-
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(15)	(9)	(5)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(18)	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(26)	(4)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(671)	(694)	(694)	(709)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(715)	(728)	(699)	(709)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	212	(280)	37	117
กระแสเงินสดสุทธิ	763	483	520	636

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	763	483	520	636
ลูกหนี้การค้า	389	280	299	319
สินค้าคงเหลือ	234	280	299	319
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,311	1,356	1,360	1,364
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,881	3,507	3,901	4,244
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	342	367	367	367
สินทรัพย์รวม	5,921	6,272	6,745	7,250
เจ้าหนี้การค้า	200	224	239	255
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,082	1,020	1,030	1,030
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ: 1 ปี	10	10	10	10
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	39	30	25	25
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	99	130	130	130
หนี้สินรวม	1,430	1,414	1,433	1,450
ทุนเรียกชำระแล้ว	308	308	308	308
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,082	1,082	1,082	1,082
กำไรสะสม	2,983	3,344	3,795	4,281
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,491	4,858	5,311	5,800
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,921	6,272	6,745	7,250
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย				
- ในประเทศ	1,372	1,537	1,721	1,928
- ต่างประเทศ	5,404	4,057	4,252	4,459
ทวีปเอเชีย (ยกเว้น ไทย และตะวันออกกลาง)	2,529	2,149	2,214	2,280
ทวีปยุโรป	1,445	867	893	920
ตะวันออกกลาง	972	583	642	706
ทวีปอเมริกา	457	457	503	554

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส