

2Q68 Earnings Preview

ICHI

Neutral

ลุ่มปั่นผล 1H68 จากกำไรพิเศษ

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาด ICHI จะมีกำไรปกติใน 2Q68 ที่ 319 ล้านบาท (+30% QoQ, -16% YoY) โดยกำไรที่เติบโต QoQ จากแรงหนุนของฤดูกาลและยอดขายน้ำดื่มที่เติบโตถึงรายได้ OEM ที่พุ่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม กำไรปกติหดตัว YoY จากยอดขายที่ลดลง ตามอากาศที่ร้อนน้อยกว่าปีก่อนส่งผลกระทบต่อความต้องการเครื่องดื่มที่ให้ความสดชื่น รวมทั้งมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงตามสัดส่วนรายได้จาก OEM ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ
- ใน 2Q68 จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายที่ดินราว 120 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโต 79% QoQ และ 16% YoY มาเป็น 439 ล้านบาท

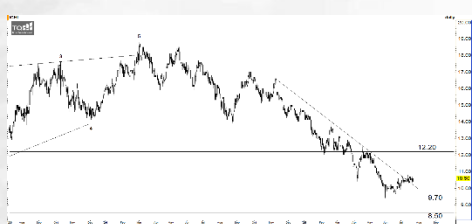
Impact Insight

- คาดแนวโน้มกำไรใน 3Q68 จะลดลงทั้ง QoQ และ YoY ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาสและกำลังซื้อในประเทศที่ยังอ่อนแอที่ส่งผลลบต่ออุตสาหกรรมชาเขียวโดยรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทจะได้แรงหนุนจากยอดขายสินค้าอื่นที่ไม่ใช่ชาเขียว (น้ำดื่ม เครื่องดื่มชูกำลัง และสินค้า OEM) ช่วยพยุงในส่วนของการยอดขายและกำไรไม่ให้หดตัวแรง ขณะที่เราคาดว่ากำไรมีโอกาสกลับมาเติบโต YoY ได้ใน 4Q68 จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 1.15 พันล้านบาท (-12% YoY) ถึงแม้กำไรในงวด 2Q68-3Q68 อาจไม่สดใสนัก แต่บริษัทมีความโดดเด่นในด้านการจ่ายเงินปันผล ซึ่งบริษัทได้รับเงินสดจากการขายที่ดินใน 2Q68 ราว 480 ล้านบาท ส่งผลให้สามารถจ่ายปันผลงวด 1H68 ในอัตราที่จูงใจ คาดที่ 0.60 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 5.7% ซึ่งจะมีการจ่ายหลังประกาศผลประกอบการ 2Q68 ขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลทั้งปี 2568-2569 สูงถึง 10.5% จึงคงคำแนะนำ "Neutral" ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง PER 13.5 เท่า หรือ -2.0 S.D.

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 8.50/9.70 บาท

แนวต้าน : 12.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

10.50

Upside (%)

14.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

12.00

Dividend yield (%)

10.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.98	0.93	5%
2569F	0.98	0.98	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SAPPE PCL	11.1	10.3	2.4	2.2
NICHOLS PLC	20.3	19.1	5.5	4.9
XIANGPIAOPIAO -A	20.9	18.7	1.5	1.5
CCL PRODUCTS IND	40.7	31.5	6.0	5.0

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	8,050	8,594	8,131	8,625	9,133
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,100	1,306	1,269	1,276	1,389
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,100	1,306	1,149	1,276	1,389
EPS (บาท)	0.85	1.00	0.98	0.98	1.07
Norm EPS (บาท)	0.85	1.00	0.88	0.98	1.07
DPS (บาท)	1.00	1.10	1.10	1.10	1.15
PER (เท่า)	12.4	10.4	10.8	10.7	9.8
Dividend Yield (%)	9.5%	10.5%	10.5%	10.5%	11.0%
PBV (เท่า)	2.3	2.4	2.5	2.6	2.6

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

A

ดีเลิศ

yes

Research
Division

จัดทำโดย ธิดารัตน์ พลอดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางกรณีใด

กำไรปกติเติบโต QoQ แต่อ่อนตัว YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ICHI จะมีกำไรปกติในงวด 2Q68 อยู่ที่ 319 ล้านบาท (+30% QoQ, -16% YoY) โดยไตรมาสนี้จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายที่ดินราว 120 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโต 79% QoQ และ 16% YoY มาเป็น 439 ล้านบาท

กำไรปกติที่เติบโต QoQ ได้แรงหนุนหลักมาจากยอดขายที่คาดเพิ่มขึ้น 28% QoQ เป็น 2.2 พันล้านบาท เนื่องจากผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าร้อน ประกอบกับผลิตภัณฑ์น้ำค้างได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (คิดเป็นสัดส่วนราว 8% ของยอดขายรวม) นอกจากนี้ รายได้จากลูกค้า OEM (น้ำมัน-พราวด์) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยเป็น 190 ล้านบาทในไตรมาสนี้ จาก 33 ล้านบาทใน 1Q68 ซึ่งปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นยังส่งผลบวกต่อเนื่องกับอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ให้เพิ่มสูงขึ้นเป็น 24.2% (+0.6% QoQ)

ด้านกำไรปกติที่หดตัว YoY มีสาเหตุหลักมาจาก 1) ยอดขายรวมลดลงเล็กน้อย 3% YoY โดยแรงกดดันหลักมาจากอากาศที่ร้อนน้อยกว่าปีที่แล้ว ส่งผลให้สินค้ากลุ่มชาเขียวและเย็นเย็นที่ให้ความสดชื่นมียอดขายลดลง และ 2) มาร์จิ้นปรับลดจาก 26.4% ใน 2Q67 ตามสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่ม OEM ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากสินค้า OEM มีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าแบรนด์ของบริษัทย่อย อย่างไรก็ดี บริษัทมีค่าใช้จ่ายขายที่ลดลงในปี นี้ เนื่องจากภาพรวมกำลังซื้อที่ไม่เอื้ออำนวย ส่งผลให้บริษัทมีความระมัดระวังมากขึ้นในการทำตลาดเพื่อให้การใช้เงินเกิดประโยชน์สูงสุด

ตลาดชาเขียวครึ่งปีหลังยังไม่ค่อยสดใส แต่ได้สินค้าอื่นมาช่วยพยุงยอดขาย

เราคาดแนวโน้มกำไรใน 3Q68 จะลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากผลของฤดูกาลที่เข้าสู่หน้าฝนเต็มไตรมาส และกำลังซื้อในประเทศที่มีโอกาสอ่อนแอต่อเนื่อง โดยภาพรวมอุตสาหกรรมชาเขียวที่เป็นสินค้าหลักของบริษัทอาจจะไม่เติบโตถึงติดลบเล็กน้อยใน 2H68 อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าการชะลอตัวของกำไรจะไม่รุนแรงนัก เนื่องจากจะได้ยอดขายสินค้า OEM มาช่วยพยุงรายได้และกำไร โดยในช่วงปลาย 3Q68 บริษัทจะได้ลูกค้าใหม่เพิ่มอีก 1 ราย (แก้วแก่น้อย) และอาจมีลูกค้ารายอื่นเพิ่มเติมอีกในช่วง 4Q68 นอกจากนั้น ยอดขายกลุ่มสินค้าอื่นที่ไม่ใช่ชาเขียวมีโอกาสเติบโตสูงใน 2H68 จาก 1) เครื่องดื่มชูกำลัง “ต้น พาวเวอร์” ที่เริ่มจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ในช่วงปลาย 2Q68 โดยบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายไว้ 100 ล้านบาทในปี นี้ และ 2) ผลิตภัณฑ์น้ำค้างยังมีแนวโน้มยอดขายเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งเป็นสินค้าที่ไม่มีผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ เราคาดกำไรมีโอกาสกลับมาเติบโต YoY ได้ใน 4Q68 จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว

คงคำแนะนำ “Neutral” รอรับปันผลระหว่างกาล

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 1.15 พันล้านบาท (-12% YoY) ถึงแม้กำไรในงวด 2Q68-3Q68 อาจไม่สดใสนัก แต่บริษัทมีความโดดเด่นในด้านการจ่ายเงินปันผล ซึ่งบริษัทได้รับเงินสดจากการขายที่ดินใน 2Q68 ราว 480 ล้านบาท ส่งผลให้สามารถจ่ายปันผลงวด 1H68 ในอัตราที่จูงใจ คาดที่ 0.60 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 5.7% ซึ่งจะมีการจ่ายหลังประกาศผลประกอบการ 2Q68 ขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลทั้งปี 2568-2569 สูงถึง 10.5% จึงคงคำแนะนำ “Neutral” ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง PER 13.5 เท่า หรือ -2.0 S.D.

การดำเนินงานด้าน ESG ของ ICHI

Environment (E):

-การจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ บริษัทมุ่งเน้นลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน โดยในปี 2567 ICHI สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าทดแทนเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตได้มากถึง 5.6 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง คิดเป็นสัดส่วน 11.56% ของการใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งหมดในกระบวนการผลิต ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 1,250 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปี

-การบริหารขยะพลาสติก บริษัทตระหนักถึงการจัดการขยะและบรรจุภัณฑ์พลาสติก โดยนำพลาสติกที่ผ่านการใช้งานแล้วเข้าสู่ระบบ Circular Economy รวมถึงพัฒนาบรรจุภัณฑ์ให้สามารถนำกลับมารีไซเคิลได้ (100% Recycle Packaging) ปัจจุบันกำลังพัฒนาพลาสติกรีไซเคิลแบบประสิทธิภาพใช้ใหม่ (rPET)

Social (S):

-การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า ลูกค้าของบริษัทมี 2 กลุ่ม คือ พันธมิตรทางการค้า และผู้บริโภค โดยมีการสื่อสารและจัดกิจกรรมต่างๆ ร่วมกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อแนะนำสินค้า อีกทั้งนำความคิดเห็นจากกิจกรรมมาต่อยอดพัฒนารูปแบบสินค้าให้ดีขึ้นเพื่อตอบสนองต่อความพึงพอใจของผู้บริโภค นำมาซึ่งรางวัล No.1 Brand Thailand 2024 แบนด์ยอดเยี่ยมอันดับ 1 ในใจผู้บริโภคต่อเนื่องเป็นปีที่ 5

Governance (G):

ICHI ให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์ โปร่งใส และตรวจสอบได้ ตามกฎหมายข้อกำหนดบริษัท กฎระเบียบหรือแนวปฏิบัติของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งเน้นการพัฒนาและยกระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนพัฒนาไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน

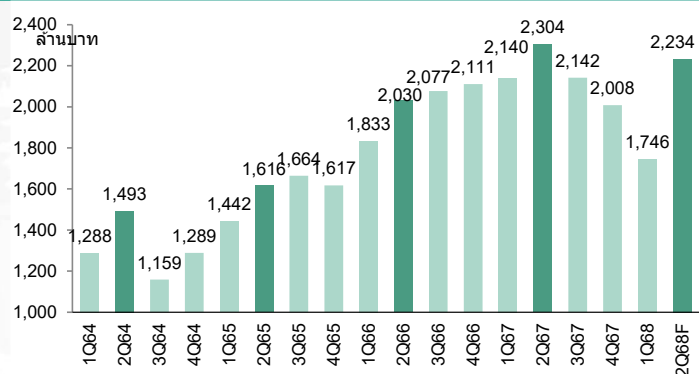
ESG Comment: หากบริษัทมีการดำเนินงานตามหลัก ESG อย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้บริษัทประหยัดต้นทุนของสินค้าขายได้ในระยะยาว อีกทั้งจะเพิ่มยอดขายได้จากการใส่ใจลูกค้าทั้ง 2 กลุ่มและตอบสนองความต้องการของตลาดได้อย่างตรงจุดและสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้นได้ว่าบริษัทจะดำเนินงานอย่างยั่งยืน ซึ่งก็จะเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้นักลงทุนที่ยังไม่ได้ลงทุนในบริษัทได้ด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขาย	2,030	2,077	2,111	2,140	2,304	2,142	2,008	1,746	2,239	28.3%	-2.8%
ต้นทุนขาย	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,695)	(1,592)	(1,513)	(1,334)	(1,697)	27.2%	0.2%
กำไรขั้นต้น	466	523	517	558	609	550	495	411	542	31.8%	-11.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(158)	(119)	(152)	(131)	(180)	(112)	(165)	(121)	(157)	30.0%	-13.0%
รายได้อื่นๆ	12	5	9	14	42	8	13	8	129	1446.6%	210.4%
กำไรปกติ	256	328	295	364	379	357	206	245	319	30.1%	-15.8%
กำไรสุทธิ	256	328	295	364	379	357	206	245	439	79.0%	15.9%
EPS	0.20	0.25	0.23	0.28	0.29	0.27	0.16	0.19	0.34	79.0%	15.9%
Gross Profit Margin (%)	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%	26.4%	25.7%	24.6%	23.6%	24.2%		
SG&A/Sales (%)	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%	7.8%	5.2%	8.2%	6.9%	7.0%		
Net Profit Margin (%)	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	16.4%	16.7%	10.3%	14.0%	19.6%		
Norm Profit Margin (%)	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	16.4%	16.7%	10.3%	14.0%	14.2%		

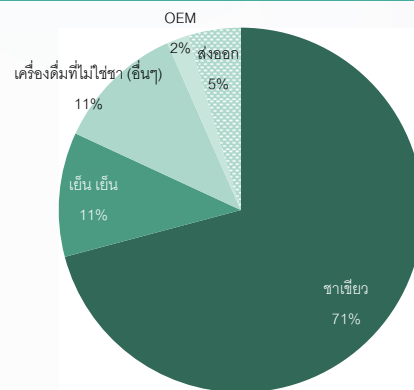
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย



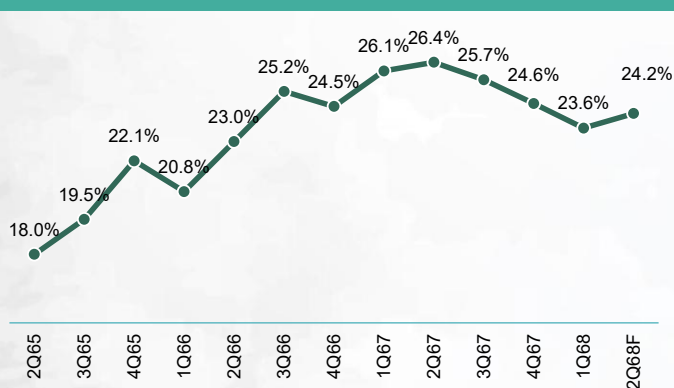
ที่มา : ICHI, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามกลุ่มสินค้า



ที่มา : ICHI, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : ICHI, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิง ผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) น้ำตาล และ 2) ใบชา ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อบริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป หันมาใส่ใจสุขภาพมากยิ่งขึ้นโดยลดการบริโภคน้ำตาลลง รวมถึงเครื่องดื่มที่มีน้ำตาลด้วย

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ICHI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	8,594	8,131	8,625	9,133
ต้นทุนขาย	(6,382)	(6,204)	(6,512)	(6,850)
กำไรขั้นต้น	2,212	1,927	2,113	2,283
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(588)	(545)	(578)	(612)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,683	1,522	1,555	1,691
รายได้ค่าใช้จ่ายอื่น	77	156	36	36
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	20	25	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,708	1,557	1,595	1,736
ภาษีเงินได้	(402)	(287)	(319)	(347)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,306	1,269	1,276	1,389
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,306	1,269	1,276	1,389
กำไรปกติ	1,306	1,149	1,276	1,389
EPS	1.0	1.0	1.0	1.1
Norm EPS	1.0	0.9	1.0	1.1
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	6.8%	-5.4%	6.1%	5.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	23.3%	-9.5%	2.2%	8.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.7%	23.7%	24.5%	25.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.6%	18.7%	18.0%	18.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F
ยอดขาย	2,142	2,008	1,746	2,239
ต้นทุนขาย	(1,592)	(1,513)	(1,334)	(1,697)
กำไรขั้นต้น	550	495	411	542
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(112)	(165)	(121)	(157)
รายได้อื่นๆ	8	13	8	129
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1	(4)	6	5
ดอกเบี้ยจ่าย	-0	-0	-0	-0
กำไรก่อนหักภาษี	446	338	305	519
ภาษีเงินได้	(89)	(132)	(60)	(80)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	357	206	245	439
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	357	206	245	439
รายการพิเศษ	-	-	-	120
กำไรปกติ	357	206	245	319

ยอดขาย (YoY%)	3.1%	-4.9%	-18.4%	-2.8%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	5.2%	-4.4%	-26.3%	-11.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	9.1%	-8.3%	-32.2%	9.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.7	2.9	3.3	3.3
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.5	2.6	2.9	2.9
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.8	6.1	6.2	6.2
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.4	13.4	14.5	14.5
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.7	9.8	9.7	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	18.3%	20.0%	20.8%	20.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	22.6%	24.9%	26.1%	26.1%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,306	1,269	1,276	1,389
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	350	287	319	347
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	573	570	528	492
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(353)	99	(79)	(78)
อื่นๆ	(332)	(287)	(319)	(347)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,544	1,939	1,724	1,803
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(24)	1	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(279)	(311)	(310)	(310)
อื่นๆ	95	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(209)	(310)	(310)	(310)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(18)	(4)	(3)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,430)	(1,430)	(1,495)	(1,560)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,448)	(1,434)	(1,498)	(1,562)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(113)	194	(84)	(70)
กระแสเงินสดสุทธิ	421	615	531	461

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	421	615	531	461
ลูกหนี้การค้า	1,492	1,411	1,497	1,585
สินค้าคงเหลือ	717	678	720	762
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	819	813	819	825
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,308	3,060	2,847	2,667
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	324	313	309	306
สินทรัพย์รวม	7,081	6,891	6,722	6,607
เจ้าหนี้การค้า	564	549	576	606
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	702	690	714	741
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	16	16	16	16
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	39	35	32	30
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	49	51	53	55
หนี้สินรวม	1,370	1,341	1,391	1,447

ทุนเรียกชำระแล้ว	1,300	1,300	1,300	1,300
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,515	3,515	3,515	3,515
กำไรสะสม	904	743	524	352
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,711	5,550	5,331	5,159
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,081	6,891	6,722	6,607

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	8,594	8,131	8,625	9,133
- ในประเทศ	8,094	7,249	7,638	8,052
- ต่างประเทศ	500	882	987	1,081
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.7%	23.7%	24.5%	25.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส