

2Q68 Result notes

DELTA

Underperform

กำไรสุทธิถูกกดดันจากมาร์จิ้นที่ต่ำลง และค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

Flash Points

- DELTA รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q68 ที่ 4.6 พันล้านบาท (-16% QoQ, -30% YoY) ไหล่กับขาด แม้ยอดขายได้ทำสถิติสูงสุด ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท ตามการเติบโตของสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับ AI และ คาต้า เซนเตอร์ แต่กำไรสุทธิกลับตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY เพราะถูกหักล้างจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 25.0% เมื่อเทียบกับ 1Q68 ที่ 25.6% และ 2Q67 ที่ 26.9% จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และการตั้งค้อยค่าสินค้าล้าสมัย, 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย ที่สูงขึ้นจาก 12.2% ใน 1Q68 และ 12.9% ใน 2Q67 เป็น 13.5% จากการตั้งสำรองหนี้สำหรับลูกค้าที่อยู่ระหว่างปรับโครงสร้างหนี้ และมีค่าใช้จ่ายเพื่อยุติคดีความในสหรัฐ และ 3) อัตราภาษีจ่ายที่สูงขึ้น

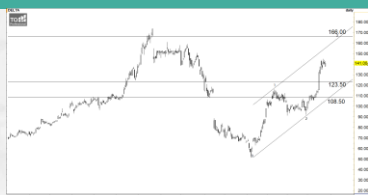
Impact Insight

- แนวโน้มกำไรใน 3Q68 คาดฟื้นตัวดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากขาดยอดขายจะได้ผลบวกจากฤดูกาล ที่โดยปกติแล้วไตรมาส 3 ของทุกปี จะเป็นช่วง High season ของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ ขณะที่ขาดจะยังไม่ได้รับผลกระทบภาษีตอบโต้จากสหรัฐ เพราะยอดขายใน 3Q68 ส่วนใหญ่น่าจะเป็นการสั่งซื้อก่อนที่ จะหมดช่วงผ่อนผัน นอกจากนี้จะไม่มีการใช้จ่ายทางกฎหมายที่เกี่ยวกับคดีความในสหรัฐอีก หลังได้ไกล่เกลี่ยและจ่ายเงินชดเชยเพื่อยุติคดี โดยศาลสหรัฐได้ยกฟ้องไปแล้วตั้งแต่ 2Q68

Execution

- กำไรสุทธิช่วง 1H68 มีสัดส่วน 49% ของคาดการณ์ กำไรทั้งปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) ทำให้รายได้คงประมาณการและราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ไว้ตามเดิมที่ 87 บาท (อิง PER 52.1 เท่า, -1.0 S.D) โดยเชื่อว่ากำไรของ DELTA จะฟื้นตัวดีขึ้น และจุดสูงสุดของปี ในงวด 3Q68
- ประมาณการและราคาเป้าหมายมี upside หากประเด็นเรื่องภาษีตอบโต้จากสหรัฐออกมาในเชิงบวก (หากอัตราภาษีของไทยต่ำกว่า 36% และต้องอยู่ในระดับที่แข่งขันกับประเทศคู่แข่งได้)

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways up
แนวรับ : 108.50/123.50 บาท
แนวต้าน : 166.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ราคาปัจจุบัน (บาท)

142.50

Upside (%)

-38.9

ราคาเป้าหมาย (บาท)

87.00

Dividend yield (%)

0.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.67	1.66	1%
2569F	1.98	1.93	3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SHENZHEN MEGME-A	46.2	33.3	4.5	4.0
GONEO GROUP CO-A	17.8	16.2	5.0	4.5
SICHUAN HUAFEN-A	100.8	72.2	15.6	13.3
VOLTRONIC POWER	25.5	22.4	10.2	9.5
MURATA MFG CO	17.0	20.9	1.6	1.6
HUBBELL INC	25.1	23.0	6.4	5.6
LEM HOLDING-REG	69.2	33.1	7.8	6.8

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

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)	103.3	82.8	85.2	71.8	59.5
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)	26.3	22.2	18.7	15.7	13.1

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

A

ดีเลิศ

yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลหรือนิติบุคคลที่จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการแนะนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กำไรสุทธิถูกกดดันจากมาร์จินที่ต่ำลง และค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

DELTA รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q68 ที่ 4.6 พันล้านบาท (-16% QoQ, -30% YoY) โดยประเด็นสำคัญงวดนี้ คือ

- ยอดขายเติบโตแรงเป็น 1,334 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+7% QoQ, +18% YoY) เพราะได้แรงหนุนจากยอดขายสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับ AI และ คาต้า เซนเตอร์ ที่ยังเติบโตได้ดี แต่จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ทำให้ยอดขายเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท โตขึ้นได้เพียง 4% QoQ (+7% YoY) เป็น 4.4 หมื่นล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิน) โดยรวมลดเหลือ 25.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 25.6% และงวด 2Q67 ที่ 26.9% เพราะ 1) เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทุกๆ 1 บาท จะกระทบมาร์จินของบริษัทราว 1% และ 2) ยอดขายขึ้นส่วนๆ สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle-EV) ที่ยังเติบโตช้า ทำให้ต้องตั้งสำรองด้วยค่า จากสินค้าที่ล้าสมัย
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 12.2% ในงวด 1Q68 และ 12.9% ในงวด 2Q67 เป็น 13.5% จากค่าอาหารที่ต้องจ่ายสูงขึ้น หลังสหรัฐเรียกเก็บภาษีตอบโต้พื้นฐาน 10% บวกกับการตั้งสำรองค่าเพื่อหนีสงสัยจะสูญ จากการที่มีลูกค้าบางรายมีอุปสรรคทางธุรกิจ รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายเพื่อยุติคดีความ จากการที่ Delta Electronics Inc. (บริษัทแม่ของ DELTA) ได้มีการเจรจาดีข้อพิพาทกับคู่กรณีในสหรัฐ (Vicor Corporation) ที่กล่าวหาว่ามีการละเมิดสิทธิบัตรของบริษัท Vicor Corporation และได้ยื่นฟ้องบริษัทแม่ของ DELTA โดยล่าสุดบริษัทแม่ของ DELTA ได้ดำเนินการไกล่เกลี่ยและทำสัญญาในการจ่ายเงินชดเชย (Settlement Agreement) ให้กับ Vicor Corporation โดย DELTA เองจะรับผิดชอบในการจ่ายเงินชดเชยในส่วนที่เป็นลูกค้าของบริษัท

โดยรวมแล้ว ทั้งมาร์จินที่ต่ำลง บวกกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ที่สูงขึ้น ได้หักล้างการเติบโตของยอดขาย และลดให้กำไรจากการดำเนินงานปรับลดลงเหลือเพียง 5.1 พันล้านบาท (-11% QoQ, -12% YoY) นอกจากนี้ในงวด 2Q68 ที่ผ่านมา และยังมีผลจากทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นเป็น 14.2% เมื่อเทียบกับงวด 1Q68 และ 2Q67 ซึ่งอยู่ที่ 12.5% และ 2.3% ตามลำดับ (ภาษี GMT 15% มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี 2568) จึงลดกำไรสุทธิให้ตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY

แนวโน้มกำไรใน 3Q68 จะไต่ระดับดีขึ้น เป็นจุดสูงสุดของปี

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรใน 3Q68 ยังมีแนวโน้มเติบโตไต่ระดับขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจาก

- ผลเชิงบวกของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วในไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วง High season ของอุตสาหกรรม
- คาดยอดขายยังมิได้รับผลกระทบจากภาษีตอบโต้จากสหรัฐ เพราะการนำส่งสินค้าและบันทึกยอดขายใน 3Q68 เกิดจากคำสั่งซื้อล่วงหน้า โดยเชื่อว่าน่าจะมาเร่งตัวขึ้นใน 2Q68 ซึ่งยังอยู่ในช่วงผ่อนผัน ก่อนที่จะถึงเส้นตาย 1 ส.ค. 68 นอกจากนี้สินค้าของ DELTA ส่วนใหญ่จะเป็นสัญญาณระยะยาวกับลูกค้า และยังมีจำเป็นสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป โดยเฉพาะสินค้าสำหรับ AI และ คาต้าเซนเตอร์ ซึ่งยังมีแนวโน้มในการเติบโตสูง
- ค่าเงินบาทที่น่าจะไม่ผันผวนมากนักจาก 2Q68
- ความเสี่ยงที่จะมีค่าใช้จ่ายทางคดีความกับคู่กรณีในสหรัฐได้หมดไปแล้ว หลังเจรจายุติกับคู่กรณีได้ตั้งแต่ 2Q68

คงคำแนะนำ “Underperform” โดยมี upside หากภาษีตอบโต้จากสหรัฐอยู่ในระดับที่ยังแข่งขันได้

กำไรสุทธิช่วง 1H68 มีสัดส่วน 49% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) เรายังคงประมาณการและราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ไว้ตามเดิมที่ 87 บาท (อิง PER 52.1 เท่า, -1.0 S.D) โดยเชื่อว่ากำไรของ DELTA จะฟื้นขึ้น โดยเฉพาะในงวด 3Q68 ที่จะเป็จุดสูงสุดของปี ทั้งนี้ราคาเป้าหมายมี upside หากประเด็นเรื่องภาษีตอบโต้จากสหรัฐออกมาในเชิงบวก เมื่อเทียบกับคู่แข่ง

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 รวมถึงมีอัตราการรักษาลูกค้าประจำปีของลูกค้ำ 20 อันดับแรก ตั้งแต่ปี 2557 พบอัตราการรักษาลูกค้าอยู่ที่ 85% ซึ่งเป็นที่น่าพอใจ

Governance (G):

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

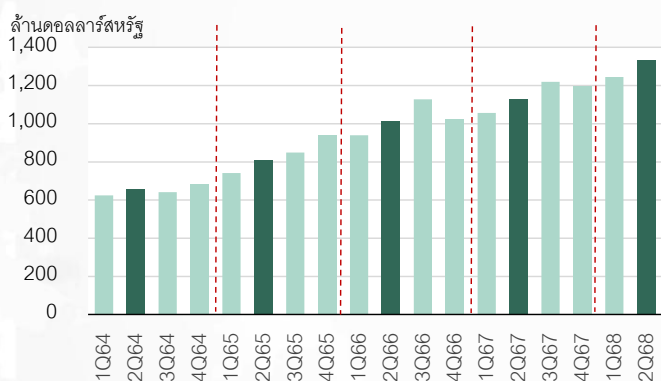
ESG Comment: การดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา บริษัทถือว่าทำได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้การที่ DELTA เริ่มได้รับการจัด ESG rating ที่ A แล้ว ย่อมส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร ส่งเสริมการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอเมริกาและยุโรป ที่เน้นการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับแนวคิด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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%qoq	%yoy	1H67	1H68	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	44,490	4.1%	6.5%	79,761	87,226	9.4%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	(33,381)	4.9%	9.3%	(60,567)	(65,190)	7.6%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	11,109	1.7%	-1.0%	19,194	22,036	14.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	(6,011)	15.0%	11.3%	(9,655)	(11,238)	16.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,720	5,819	5,989	2,332	5,700	5,098	-10.6%	-12.4%	9,539	10,798	13.2%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	4,526	-9.2%	-23.7%	10,448	9,511	-9.0%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(207)	631	(285)	(2,676)	503	103	-79.6%	NM	424	606	42.8%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	4,629	-15.7%	-29.5%	10,873	10,117	-6.9%
EPS	0.35	0.53	0.47	0.17	0.44	0.37	-15.7%	-29.5%	0.87	0.81	-6.9%
Gross Profit Margin (%)	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%	25.0%			24.1%	25.3%	
SG&A/Sales (%)	11.2%	12.9%	13.7%	16.9%	12.2%	13.5%			12.1%	12.9%	
Net Profit Margin (%)	11.3%	15.7%	13.7%	5.2%	12.8%	10.4%			13.6%	11.6%	
Norm Profit Margin (%)	11.9%	14.2%	14.3%	11.6%	11.7%	10.2%			13.1%	10.9%	

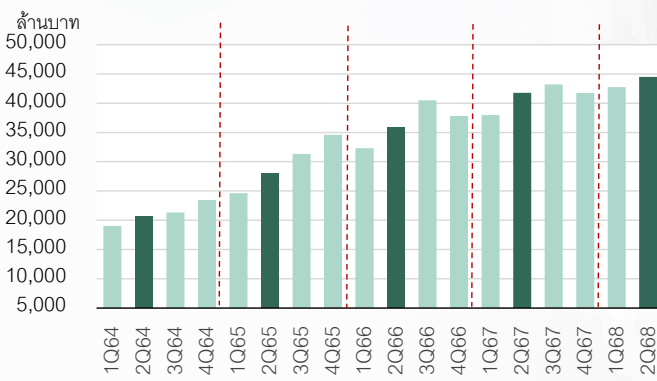
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ดอลลาร์สหรัฐ)



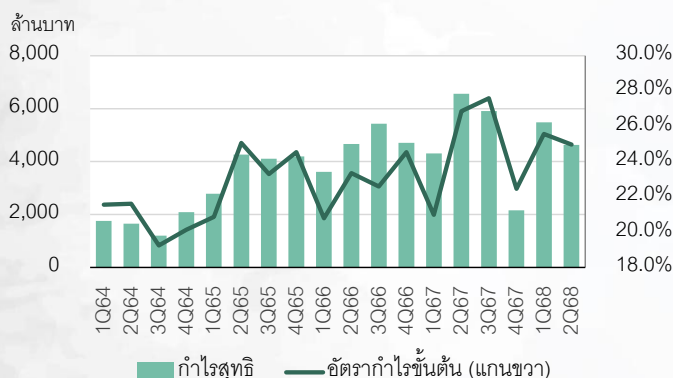
ที่มา : DELTA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (แปลงเป็นสกุลบาท)



ที่มา : DELTA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ (สกุลเงินบาท)



ที่มา : DELTA

ปัจจัยเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องมีการปรับตัวให้กับกับเทคโนโลยีและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป
- 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
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (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