

2Q68 Result Notes

TMAN

Outperform

กำไรเติบโตตาม margin ที่เพิ่มขึ้น

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%YoY ปัจจัยหนุนหลักมาจากรายได้ที่เติบโต และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตภายใน และเจรจาส่วนลดจาก Supplier วัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์
- ห้องแล็บของ TMAN ที่ได้รับความเสียหายจากเหตุเพลิงไหม้ในเดือน พ.ค ที่ผ่านมายังอยู่ระหว่างการซ่อมแซมและซื้อเครื่องมือใหม่ คาดจะแล้วเสร็จใน 1Q69 ไม่มีผลอย่างมีนัยยะต่อ TMAN เพราะได้ทำประกันภัยครอบคลุมความเสียหายทั้งหมด โดยคำสั่งซื้อยาบางส่วนจะถูกยับยั้งการส่งมอบจาก 2Q68 มาส่งใน 3Q68 ประมาณ 20-30 ล้านบาท

Impact Insight

- กำไร 1H68 ทำได้ 229 ล้านบาท คิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ผ่านมาวิจัย คาดไว้ที่ 487 ล้านบาท มองครึ่งปีหลังมีลุ้นทำกำไรได้ตามเป้าหมาย เพราะจะมีรายได้เพิ่มเติมจากการจัดจำหน่ายยาให้กับบริษัทเบอร์แทม ซึ่งเป็นผู้ผลิตยายี่ห้อคือ “เซียงเพียง” และ “เป๊ปเปอร์มินท์ฟูลด์” และการรุกลูกค้าในกลุ่มโรงพยาบาลมากขึ้น
- ความต้องการยาสามัญใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนยาต้นแบบที่มีราคาสูงเกินไป เปิดโอกาสทางธุรกิจให้กับ TMAN ที่มีจุดเด่นสำคัญเรื่องทีมบุคลากรที่เป็นเภสัชกรและนักวิทยาศาสตร์จำนวนมากสำหรับทำวิจัยและพัฒนา และยังมีพนักงานขายที่ถูกสร้างขึ้นมาใหม่สำหรับเจาะลูกค้ากลุ่มโรงพยาบาลโดยเฉพาะ

Execution

- ฝ่ายวิจัยปรับลดสมมุติฐานการเติบโตในระยะยาว (Terminal Growth) ของ TMAN ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมภายใต้วิธี DCF ลงเล็กน้อย ให้ความความอนุรักษ์นิยมมากขึ้น สะท้อนความเสี่ยงที่มีมากขึ้นเกี่ยวกับการขยายตลาดเพื่อรองรับนักท่องเที่ยวต่างชาติและการเติบโตในตลาดอาเซียนจากปัญหาภายในประเทศพม่าและความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 22 บาท เหลือ 19 บาท
- มุมมองกำไรครึ่งปีหลังที่จะดีขึ้น น่าจะทำให้ราคาหุ้น TMAN ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาด อีกทั้งราคาปัจจุบันยังมี Upside สูงถึง 56% ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 10.00 บาท

แนวต้าน : 15.40/17.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจจนา CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ราคาปัจจุบัน (บาท)

12.20

Upside (%)

55.74

ราคาเป้าหมาย (บาท)

19.00

Dividend yield (%)

4.10

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.22	1.23	-1%
2569F	1.37	1.36	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
T.MAN PHARMACEUT	9.68	8.59	2.28	2.02
MEGA LIFESCIENCE	12.14	11.42	2.54	2.43

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	431	451	487	549	607
Norm Profit	431	451	487	549	607
EPS (บาท)	1.31	1.13	1.22	1.37	1.52
DPS (บาท)	0.04	3.72	0.50	0.55	0.60
PER (เท่า)	9.30	10.83	10.02	8.89	8.05
Dividend Yield (%)	0.30%	30.49%	4.10%	4.51%	4.92%
BVS (บาท)	4.6	4.4	5.4	6.3	7.3
PBV (เท่า)	2.64	2.76	2.24	1.93	1.68
EV/EBITDA	6.83	8.52	6.72	5.77	5.00

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

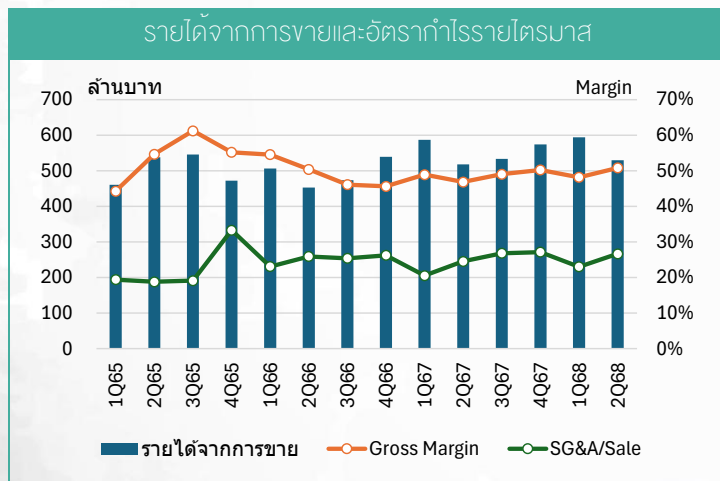
SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา : SET	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

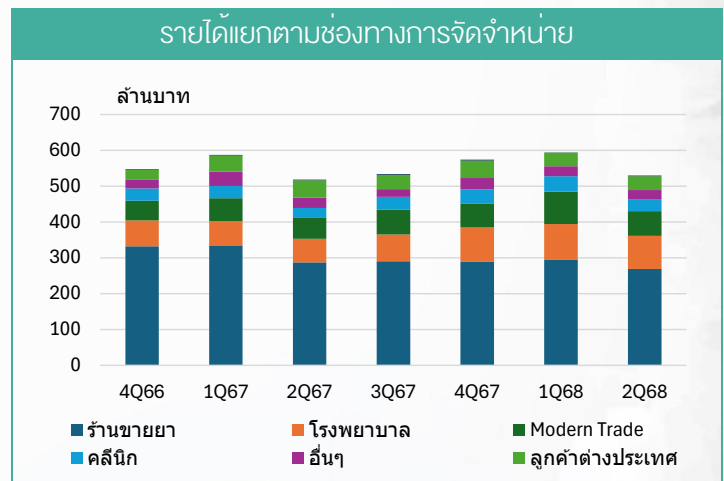
งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%YoY

งวด 2Q68 TMAN มีกำไรสุทธิ 107 ล้านบาท (-12%QoQ, +8%YoY) กำไรที่ลดลงจาก 1Q68 เป็นผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส 2 มักเป็นช่วงที่มีรายได้ต่ำที่สุดของปี เพราะลูกค้าหลายรายเร่งยอดขายเพื่อปิดปีงบประมาณบวกกับการเก็บสต็อกล่วงหน้าเพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ตามกิจกรรมส่งเสริมการขายไปแล้วตั้งแต่ช่วงปลายปีต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 1 และในปีนี้มีปัจจัยลบเพิ่มเติมจากเหตุการณ์ไฟไหม้ห้องแล็บ ช่วงต้นเดือน พ.ค 68 ทำให้อุปกรณ์ในห้องแล็บและสารเคมีที่ใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพยาของ TMAN ได้รับความเสียหาย จึงมีหลายกลุ่มที่ถูกเลื่อนมาส่งมอบจาก 2Q68 มาส่งมอบใน 3Q68 ประมาณ 20-30 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้เติบโตเล็กน้อยเทียบกับช่วง 2Q67 จากการขยายลูกค้ากลุ่มโรงพยาบาลได้มากขึ้น โดยงวด 2Q68 TMAN มีรายได้ 530 ล้านบาท (-11%QoQ+2%YoY) สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ทำได้ 50.8% เพิ่มขึ้นเทียบกับงวด 2Q67 และ 1Q68 ที่ทำได้ 46.9% และ 48.2% ตามลำดับ จากการปรับปรุงกระบวนการผลิตภายในทำให้ยา กลุ่มโรคไม่ติดต่อเรื้อรังที่ส่งขายลูกค้ากลุ่มโรงพยาบาลมีอัตรากำไรเพิ่มขึ้น บวกกับการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายยาที่มี margin สูง ในกลุ่มยาที่เกี่ยวข้องกับระบบทางเดินหายใจ และการเจรจาต่อรองราคากับ Supplier ได้มากขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ในระดับใกล้เคียงกับงวด 1Q68 แต่เนื่องจากฐานรายได้ที่ลดลง ทำให้อัตราส่วน SG&A/sale เพิ่มขึ้นเป็น 26.7% เทียบกับงวด 1Q68 ที่ 23.0%

สำหรับงวด 1H68 TMAN ประกาศจ่ายเงินปันผลอัตราหุ้นละ 0.24 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 31% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 26 ส.ค 68



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไรจะเร่งตัวขึ้นครึ่งปีหลัง

แม้กำไร 1H68 ที่ทำได้ 229 ล้านบาท จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 47% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 487 ล้านบาท แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังมีโอกาสที่ TMAN จะทำกำไรได้ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดย 3Q68 จะมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการส่งสินค้าที่ถูกเลื่อนมาจากงวด 2Q68 ประมาณ 20-30 ล้านบาท และการขยายฐานลูกค้ากลุ่มโรงพยาบาลที่จะมีมากขึ้นเรื่อยๆ นอกจากนี้ TMAN จะมีรายได้เพิ่มเติมจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัทเบอร์แทม ซึ่งเป็นผู้ผลิตยาหัดดังคือ “เซียงเพียง” และ “เป๊ปเปอร์มินท์ฟูลด์” ซึ่งประเมินว่าจะสร้างรายได้ให้ TMAN ใน 2H68 ได้อีก 120-150 ล้านบาท ส่วนประเด็นความเสียหายของห้องแล็บจากเหตุเพลิงไหม้ อยู่ระหว่างการซ่อมแซมและซื้อเครื่องมือใหม่ คาดจะแล้วเสร็จใน 1Q69 ซึ่งไม่ได้มีผลอย่างมีนัยยะต่อ TMAN เพราะได้ทำประกันภัยครอบคลุมความเสียหายทั้งหมด

ปรับราคาเหมาะสมลดลงเหลือ 19 บาท แต่ยังให้น้ำหนักลงทุน Outperform

ฝ่ายวิจัยปรับลดสมมุติฐานการเติบโตในระยะยาว (Terminal Growth) ของ TMAN ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเหมาะสมภายใต้วิธี DCF ลงเล็กน้อย ให้ความอนุรักษณ์นิยมมากขึ้น สะท้อนความเสี่ยงที่มีมากขึ้นเกี่ยวกับแผนการขยายตลาดของ TMAN เพื่อรองรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน รวมไปถึงการเติบโตในตลาดอาเซียนที่ลดลงจากปัญหาการควบคุมการนำเข้า-ส่งออกสินค้าในประเทศพม่า และปัญหาความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา ที่เป็นอุปสรรคต่อการส่งออกสินค้า ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 22 บาท เหลือ 19 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น TMAN ที่ปรับตัวลดลง 17% นับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงมากกว่า SET Index ที่ปรับตัวลงเพียง 10% ในขณะที่มุมมองกำไรครึ่งปีหลังจะดีขึ้นเทียบกับกำไรครึ่งปีแรก และคิดว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน น่าจะทำให้ราคาหุ้น TMAN ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาด อีกทั้งราคาปัจจุบันยังมี Upside สูงถึง 56% ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

การดำเนินการด้าน ESG ของ TMAN

Environment (E): TMAN มีการออกแบบกระบวนการบริหารจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิต โดยการบำบัดน้ำเสียด้วยกระบวนการทางชีวภาพด้วยระบบ SBR (Sequencing Batch Reactor) นอกจากนี้ ในกระบวนการผลิตกัณฑ์ประเภทของเหลว มีขั้นตอนในการทำความสะอาดน้ำประปาให้ได้มาตรฐานการผลิต โดยนำส่วนส่วนที่เหลือจากที่จะนำไปใช้ในการผลิตไปใช้ในส่วนอื่นๆ เพื่อใช้ทรัพยากรน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพ

Social (S): TMAN จัดโครงการ “ปinya ปันสุข เพื่อสังคม” บริจาคชุดยาที่จำเป็นภายใต้แบรนด์กลุ่ม Myda-B และกลุ่ม IBUMAN พร้อมทั้งคู่มือการใช้งานเพื่อความเข้าใจ ในการนำไปใช้ให้กับวัดและชุมชนในสังคมชนบทที่ไม่สามารถ หรือมีข้อจำกัดการเข้าถึงยาและเวชภัณฑ์ที่มีคุณภาพ อีกทั้งมีการเพิ่มรายการยาบริจาคเพิ่มเติม รวมถึงอุปกรณ์เครื่องมือแพทย์ตามความจำเป็นของวัดและชุมชนในพื้นที่

Governance (G): TMAN ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจรรยาบรรณทางธุรกิจที่เป็นสากล โดยกำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานต้องปฏิบัติตาม และกำกับดูแลบริษัทให้ดำเนินธุรกิจอยู่ในกรอบของกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ ผ่านนโยบายต่างๆ อาทิ นโยบายกำกับกิจการที่ดี จรรยาบรรณทางธุรกิจ นโยบายต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน นโยบายการป้องกันการรั่วไหลข้อมูลภายใน เป็นต้น

ESG Comment: ในธุรกิจการผลิตกัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์สุขภาพ ความปลอดภัยเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่ง TMAN จึงให้ความสำคัญในทุกกระบวนการผลิตที่ได้มาตรฐาน รวมถึงระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ และสามารถตรวจสอบได้ ซึ่งจะก่อให้เกิดความเชื่อมั่นกับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และส่งผลให้ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H68	1H67	YoY (%)
ยอดขาย	539	587	518	533	574	594	530	-11%	2%	1,124	1,105	2%
กำไรขั้นต้น	246	287	243	262	288	286	269	-6%	11%	555	530	5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	142	121	127	143	156	137	141	3%	11%	278	248	12%
รายได้อื่นๆ	4	2	3	2	6	5	6	20%	90%	11	5	116%
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-3	-2	-10	-8	-8	-9%	182%	-16	-7	137%
กำไรปกติ	91	138	99	102	109	122	109	-11%	11%	231	237	-2%
กำไรสุทธิ	91	140	99	104	108	122	107	-12%	8%	229	238	-4%
EPS	0.48	0.74	0.53	0.35	0.36	0.41	0.36	-12%	-33%	0.76	1.27	-40%
Gross Profit Margin (%)	45.6%	48.9%	46.9%	49.0%	50.2%	48.2%	50.8%			49.4%	48.0%	
SG&A/Sales (%)	26.2%	20.6%	24.5%	26.8%	27.1%	23.0%	26.7%			24.7%	22.4%	
Net Profit Margin (%)	16.8%	23.8%	19.1%	19.5%	18.8%	20.5%	20.2%			20.3%	21.6%	
Norm Profit Margin (%)	16.9%	23.5%	19.0%	19.1%	19.0%	20.5%	20.6%			20.6%	21.4%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

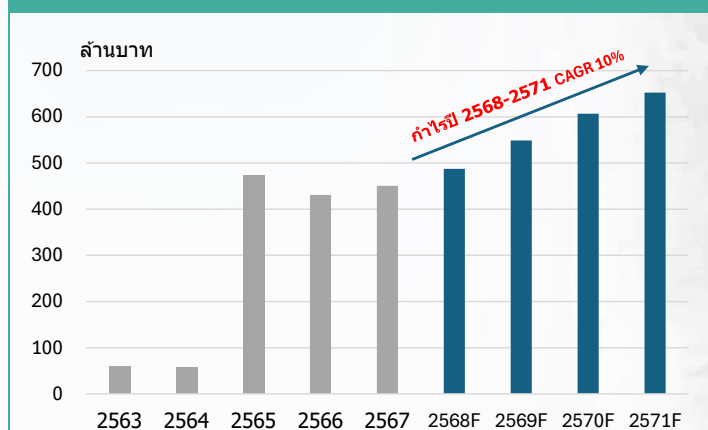
ยาที่ TMAN จะมุ่งเน้นให้กลุ่มลูกค้าโรงพยาบาลโดยเฉพาะ

ปีที่คาดว่าจะจำหน่าย	ปีที่เริ่มทำ R&D	ประเภทของยาที่คาดว่าจะจัดจำหน่าย
2567	2563-2566	ยารักษาโรคเบาหวาน  ยาปฏิชีวนะ ยาลดระดับไขมัน...
2568	2565-2567	ยาแก้แพ้ ยาปลูกผม ยาครีมฆ่าเชื้อ ยาฆ่าไวรัส
2569	2567-2568	ยาพ่นคัดจมูก ยาสลายลิ่มเลือด ยารักษาโรคเบาหวาน  ยาแก้เวียน
2570	2568	ยาสลายลิ่มเลือด ยาทันตกรรม
2571	2569	ยารักษาโรคเท้า  ยารักษาโรคเบาหวาน

 First Generic Drug
 Launched in Q3'67

ที่มา : TMAN

คาดการณ์ผลประกอบการ TMAN ปี 2568-2571



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ TMAN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,226	2,496	2,762	3,002	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	1,133	1,266	1,400	1,522	ทำไว้ก่อนภาษีเงินได้	531	609	686	758
กำไรขั้นต้น	1,093	1,231	1,362	1,480	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,317	1,474	1,626	1,767	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	105	159	187	217
ดอกเบี้ยจ่าย	-19	-29	-23	-17	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	0	5	4	10	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-54	-56	-82	-74
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	531	609	686	758	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	520	614	673	757
ภาษีเงินได้	-81	-122	-137	-152	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-174	-248	-275	-298
กำไรสุทธิ	451	487	549	607	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-721	-243	-270	-289
กำไรจากการดำเนินงาน	451	487	549	607	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	1.13	1.22	1.37	1.52	เพิ่ม/ลด เงินกู้	536	-190	-190	-190
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,164	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	12.4%	12.1%	10.7%	8.7%	ลด จ่ายปันผล	-1,336	-80	-200	-220
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	4.5%	8.1%	12.7%	10.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	302	-299	-413	-427
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	49.1%	49.3%	49.3%	49.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	100	72	-11	41
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	20.2%	19.5%	19.9%	20.2%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	533	574	594	530	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	448	520	510	551
ต้นทุนขาย	272	286	308	260	ลูกหนี้การค้า	614	720	796	865
กำไรขั้นต้น	262	288	286	269	สินค้าคงเหลือ	541	596	659	716
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	143	156	137	141	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20	25	27	30
ดอกเบี้ยจ่าย	-2	-10	-8	-8	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,143	1,232	1,320	1,401
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	3,456	3,781	4,000	4,252
รายได้อื่น	2	6	5	6	เจ้าหนี้การค้า	370	422	467	507
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	121	128	146	124	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	25	27	30
ภาษีเงินได้	17	20	24	17	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,086	886	686	486
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	65	75	85	95
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	1,686	1,604	1,474	1,339
กำไรสุทธิ	104	108	122	107	ทุนที่ชำระแล้ว	300	300	300	300
กำไรจากการดำเนินงาน	102	109	122	109	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,394	1,394	1,394	1,394
EPS	0.35	0.36	0.41	0.36	กำไรสะสม	298	705	1,054	1,440
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,770	2,177	2,526	2,912
ยอดขาย (QoQ)	3.0%	7.6%	3.5%	-10.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
กำไรขั้นต้น (QoQ)	7.8%	10.2%	-0.8%	-5.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,456	3,781	4,000	4,252
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	3.3%	6.9%	12.0%	-10.7%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.56	1.82	2.18	ยาแผนปัจจุบัน	1,163	1,290	1,419	1,533
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.84	0.97	1.18	ผลิตภัณฑ์สมุนไพร	156	179	200	218
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.60	3.45	3.45	3.45	ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเครื่องสำอาง	810	923	1,034	1,137
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.09	2.13	2.13	2.13	ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอื่นๆ	85	89	92	95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.98	5.88	5.88	5.88	รายได้จากการขายอื่นๆ	0	0	0	0
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.95	0.74	0.58	0.46	Gross margin	48.8%	49.0%	49.0%	49.0%
Net Gearing	0.40	0.20	0.10	0.01	SG&A/Sale	24.7%	24.1%	23.9%	23.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	14.8%	13.5%	14.1%	14.7%	Effective tax rate	15.2%	20.0%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27.4%	24.7%	23.3%	22.3%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส