

FUNDAMENTAL

SAPPE

Underperform

ยอดขายที่อ่อนแอกดดันกำไร

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาด SAPPE มีกำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 213 ล้านบาท (-14% QoQ, -29% YoY) โดยกำไรที่ปรับลง QoQ เป็นผลจาก 1) ยอดขายลดลง 11% QoQ ตามการขายในตลาดหลักๆ ที่อ่อนแอลง ได้แก่ เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย และไทย 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ลดลงเล็กน้อยเป็น 44.0% ใน 3Q68 จาก 44.3% ใน 2Q68 ตามยอดขายที่ลดลงส่งผลให้ไม่เกิดการประหยัดต่อขนาด ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 2% QoQ กดดันมาร์จิ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 28.0% ใน 3Q68 จาก 27.3% ใน 2Q68 เนื่องจากยอดขายลดลง และบริษัทยังต้องใช้กลยุทธ์ทางการตลาดและโปรโมชั่นต่อเนื่องในการผลักดันยอดขาย
- ส่วนกำไรที่หดตัวแรง YoY มีสาเหตุมาจากยอดขายลดลง 12% YoY จากตลาดเอเชียและอเมริกาเป็นหลัก และมาร์จิ้นลดลง 2% YoY จาก 46.0% ใน 3Q67 จากทั้งปริมาณขายที่ลดลงและค่าเงินบาทแข็งค่า 7% YoY

Impact Insight

- เรายังมีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มกำไร SAPPE ใน 4Q68 แม้มีโอกาสฟื้นตัว YoY จากฐานที่ต่ำใน 4Q68 แต่อาจทำได้เพียงใกล้เคียง 3Q68 ซึ่งเป็นระดับฐานกำไรที่ถือว่าอ่อนแอ ปัจจัยหลักที่กดดันผลประกอบการมาจากยอดขายที่ซบเซาในหลายประเทศที่เป็นประเทศหลักในการขายสินค้าของบริษัท โดยปัญหาที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายยังต้องใช้เวลาอีกระยะกว่าจะคลี่คลายและเห็นการกลับมาเติบโตของยอดขายอีกครั้ง ได้แก่ การหาผู้จัดจำหน่ายใหม่ในอินโดนีเซีย กำลังซื้อที่ชะลอตัวในเกาหลีใต้ และผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงคำแนะนำ “Underperform” เนื่องจากแนวโน้มกำไรยังอ่อนแอใน 2H68 และยังคงขาดปัจจัยหนุนที่ชัดเจนต่อยอดขายในปี 2569 ส่งผลให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 954 ล้านบาท (-24% YoY) และคาดกำไรจะฟื้นตัวได้ราว 7% ในปี 2569 มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 35.75 บาท (กระดาน PER ที่ 10.8 เท่า หรือ -2.0S.D.) จากเดิมใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 33.00 บาท

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways Up

แนวรับ : 35.00 บาท

แนวต้าน : 39.50 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	36.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.75
Upside (%)	(0.7)
Dividend yield (%)	5.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.10	2.96	5%
2569F	3.30	3.25	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ICHITAN GROUP PC	13.5	12.6	3.0	3.1
NICHOLS PLC	16.8	15.8	4.3	3.7
XIANGPIAOPIAO -A	23.4	19.9	1.5	1.4
CCL PRODUCTS IND	39.7	30.9	5.9	4.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,053	6,775	5,514	5,894	6,309
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,074	1,253	954	1,017	1,106
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,074	1,255	954	1,017	1,106
EPS (บาท)	3.48	4.06	3.10	3.30	3.59
DPS (บาท)	2.18	2.25	2.00	2.10	2.30
PER (เท่า)	10.3	8.9	11.6	10.9	10.0
Dividend Yield (%)	6.1%	6.3%	5.6%	5.8%	6.4%
PBV (เท่า)	2.8	2.5	2.3	2.1	2.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

A
ดีมาก
yes

จัดทำโดย : ธิดารัตน์ ฟูโคม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดการณ์ 3Q68 อ่อนแอลงทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยคาด SAPPE มีกำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 213 ล้านบาท (-14% QoQ, -29% YoY) โดยกำไรที่ปรับลง QoQ เป็นผลจาก

1) ยอดขายลดลง 11% QoQ ตามการขายในตลาดหลักๆ ที่อ่อนแอลง ได้แก่ เกาหลีใต้ (กำลังซื้ออ่อนแอ การแข่งขันสูง และขาดแรงกระตุ้นจากการทำการตลาดหลังสัญญา Global brand ambassador กับวง Seventeen หดลงใน 2Q68) อินโดนีเซีย (อยู่ในช่วงเปลี่ยนผู้จัดการจำหน่าย) และไทย (ฐานสูงใน 2Q68 เนื่องจากมีออกสินค้าใหม่ ในช่วงปลายไตรมาส) ขณะที่ยอดขายในภูมิภาคอื่น ได้แก่ ยุโรป ตะวันออกกลาง และอเมริกา มียอดขายใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ลดลงเล็กน้อยเป็น 44.0% ใน 3Q68 จาก 44.3% ใน 2Q68 ตามยอดขายที่ลดลง ส่งผลให้ไม่เกิดการประหยัดต่อขนาด ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 2% QoQ กดดันมาร์จิ้น โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 32.3 บาท/ดอลลาร์ ใน 3Q68 จาก 33.1 บาท/ดอลลาร์ ใน 2Q68 อย่างไรก็ตาม ได้ผลบวกจากราคาบรรจุภัณฑ์ที่ปรับลดลงมาช่วยชดเชย ทำให้มาร์จิ้นปรับลงไม่มากนัก

3) ค่าใช้จ่ายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 28.0% ใน 3Q68 จาก 27.3% ใน 2Q68 เนื่องจากยอดขายลดลง และบริษัทยังต้องใช้กลยุทธ์ทางการตลาดและโปรโมชั่นต่อเนื่องในการผลักดันยอดขาย

ส่วนกำไรที่หดตัวแรง YoY เป็นผลจากยอดขายลดลง 12% YoY จากตลาดเอเชียและอเมริกาเป็นหลัก และมาร์จิ้นลดลง 2% YoY จาก 46.0% ใน 3Q67 จากทั้งปริมาณขายที่ลดลงและค่าเงินบาทแข็งค่า 7% YoY (ค่าเงินบาทเฉลี่ยที่ 34.8 บาท/ดอลลาร์ใน 3Q67)

แนวโน้มกำไร 4Q68 แม้มีโอกาสฟื้นตัว YoY แต่ภาพรวมยังอ่อนแอ

เรายังมีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มกำไร SAPPE ใน 4Q68 แม้มีโอกาสฟื้นตัว YoY จากฐานที่ต่ำใน 4Q68 แต่อาจทำได้เพียงใกล้เคียง 3Q68 ซึ่งเป็นระดับฐานกำไรที่ถือว่าอ่อนแอ ปัจจัยหลักที่กดดันผลประกอบการมาจากยอดขายที่ซบเซาในหลายประเทศที่เป็นตลาดหลักในการขายสินค้าของบริษัท โดยปัญหาที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายยังต้องใช้เวลาอีกระยะกว่าจะคลี่คลายและเห็นการกลับมาเติบโตของยอดขายอีกครั้ง ได้แก่ การหาผู้จัดการจำหน่ายใหม่ในอินโดนีเซีย กำลังซื้อที่ชะลอตัวในเกาหลีใต้ และผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่บริษัทยังต้องใช้งบการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายในอีกหลายประเทศ ทั้งนี้ การชะลอตัวของตลาดหลัก รวมถึงการเติบโตในตลาดใหม่ๆ (อินเดีย อังกฤษ) เป็นไปอย่างช้าๆ ยังเป็นเรื่องที่ท้าทายต่อการขยายกิจการของ SAPPE ในปีถัดๆ ไป

คงคำแนะนำ “Underperform” ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 35.75 บาท

ฝ่ายวิจัยคงคำแนะนำ “Underperform” เนื่องจากแนวโน้มกำไรยังอ่อนแอใน 2H68 และยังคงปัจจัยหนุนที่ชัดเจนต่อยอดขายในปี 2569 ส่งผลให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 954 ล้านบาท (-24% YoY) และคาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวได้ราว 7% ในปี 2569 มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 35.75 บาท (คงระดับ PER ที่ 10.8 เท่า หรือ -2.0S.D.) จากเดิมใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 33.00 บาท

ESG

Environment (E)

- บริษัทมุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม จึงมุ่งเน้นการผลิตสินค้าให้เป็น Green Product พัฒนาระบบการผลิตให้เป็น Green Factory รวมถึงใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อลดมลภาวะจากการผลิต โดยโครงการพัฒนาและออกแบบบรรจุภัณฑ์ ได้แก่ การเปลี่ยนพลาสติกของผลิตภัณฑ์ซีบีบีทั้งหมด 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 ผ่านจิตวิญญาณที่สร้างสรรค์ของเรา” SAPPE จึงให้ความสำคัญกับทุกคนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งพนักงานที่ส่งเสริมให้คุณภาพชีวิตดีขึ้นในทุกด้าน ช่วยผู้บริโภคได้รับสินค้าที่มีคุณภาพเหมาะสมกับราคาที่จ่ายและรับฟังคำติชมเพื่อให้ผู้บริโภคมีความพอใจสูงสุด ส่งเสริมสังคมและชุมชนจากการจ้างงานในท้องถิ่นและใช้วัตถุดิบการผลิตจากผลผลิตของเกษตรกรไทย และท้ายสุดสร้างการเติบโตทางธุรกิจไปพร้อมกับคู่ค้าด้วยการพัฒนาสินค้าร่วมกันเพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน

Governance (G)

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

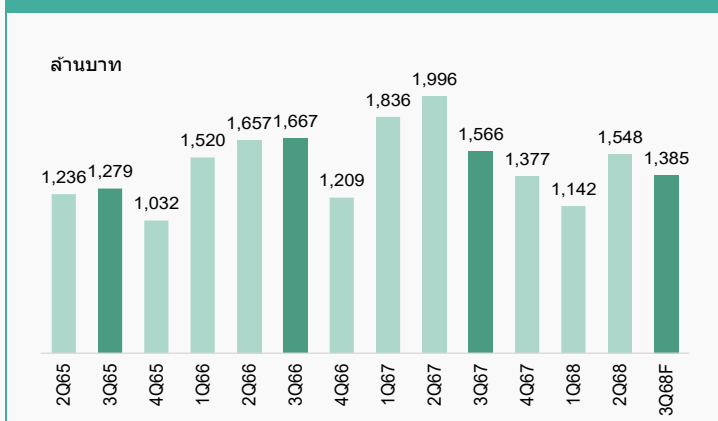
ESG Comment: SAPPE ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตามหลักธรรมาภิบาล โปร่งใส และต่อต้านการคอร์รัปชัน โดยบริษัทได้มีการแต่งตั้งคณะทำงานด้านความยั่งยืน มีตัวแทนแต่ละฝ่ายเป็นผู้รับผิดชอบ เพื่อบริหารจัดการความยั่งยืนในทุกมิติให้สำเร็จตามเป้าหมายตามกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนขององค์กร รวมถึงเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขาย	1,667	1,209	1,836	1,996	1,566	1,377	1,142	1,548	1,385	-10.5%	-11.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(897)	(661)	(991)	(1,056)	(846)	(739)	(617)	(862)	(776)	-10.1%	-8.3%
กำไรขั้นต้น	770	548	845	940	720	638	526	686	609	-11.1%	-15.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(389)	(403)	(459)	(499)	(422)	(475)	(289)	(422)	(388)	-8.1%	-8.1%
รายได้อื่นๆ	32	43	68	64	69	57	37	32	35	10.6%	-49.1%
กำไรปกติ	319	168	354	411	300	189	224	248	214	-13.6%	-28.6%
กำไรสุทธิ	319	168	352	411	300	189	224	248	214	-13.6%	-28.6%
EPS	1.04	0.55	1.14	1.33	0.97	0.61	0.73	0.81	0.70	-13.7%	-28.6%
Gross Profit Margin (%)	46.2%	45.3%	46.0%	47.1%	46.0%	46.4%	46.0%	44.3%	44.0%		
SG&A/Sales (%)	23.4%	33.3%	25.0%	25.0%	26.9%	34.5%	25.3%	27.3%	28.0%		
Net Profit Margin (%)	19.1%	13.9%	19.2%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%	16.0%	15.5%		
Norm Profit Margin (%)	19.1%	13.9%	19.3%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%	16.0%	15.5%		

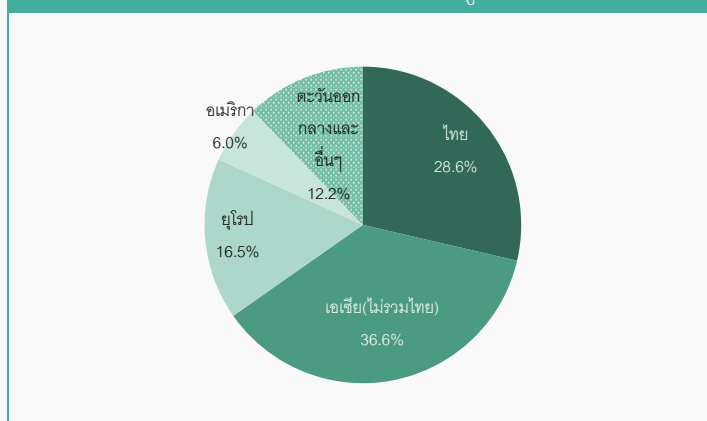
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายได้จากการขาย



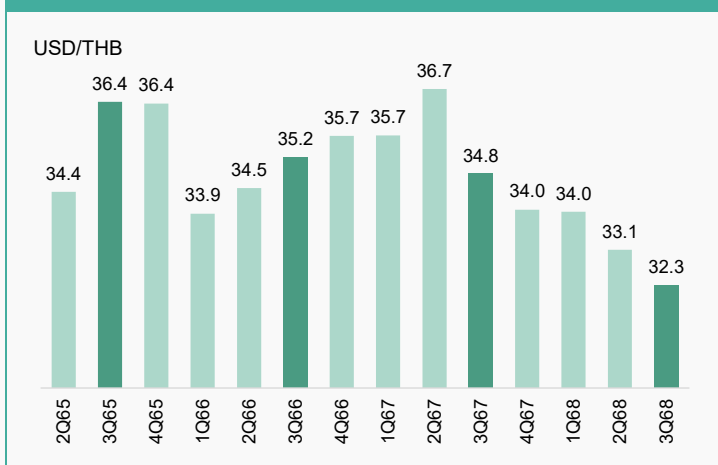
ที่มา : SAPPE และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : SAPPE และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราแลกเปลี่ยน



ที่มา : SAPPE และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. รายได้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงหาค่าเงินบาทแข็งค่ากระทบต่อรายได้และกำไรสุทธิ
2. วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตคือ น้ำตาลและถั่วลิสง ซึ่งราคาผันผวนตามผลผลิตของเกษตรกร อีกทั้งยังมีเม็ดพลาสติก PET ที่ใช้สำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ ซึ่งราคาผันผวนตามตลาดโลก
3. จากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายในต่างประเทศทำให้ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลกระทบต่อบริษัทค่อนข้างมากหากมีปัจจัยลบจากความไม่แน่นอนไม่ว่าจะเป็นสงครามหรือปัญหาทางการค้า
4. ธุรกิจเครื่องดื่มน้ำมีการแข่งขันที่สูงจากผู้ประกอบการเดิมที่มีจำนวนมาก และผู้ประกอบการใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ตลาด รวมถึงเครื่องดื่มน้ำเป็นสินค้าที่ทดแทนได้ง่ายทั้งด้านราคาและรสชาติ

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SAPPE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	6,775	5,514	5,894	6,309
ต้นทุนขาย	(3,632)	(3,060)	(3,271)	(3,533)
กำไรขั้นต้น	3,144	2,454	2,623	2,776
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,854)	(1,456)	(1,532)	(1,609)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,548	1,148	1,240	1,317
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)อื่น	258	150	150	150
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	-1	3	2	2
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,564	1,159	1,235	1,312
ภาษีเงินได้	298	185	198	184
กำไรสุทธิก่อนส่วนของหุ้นส่วนน้อย	1,266	974	1,038	1,128
ส่วนของหุ้นส่วนน้อย	13	19	21	23
กำไรสุทธิ	1,253	954	1,017	1,106
กำไรปกติ	1,255	954	1,017	1,106
EPS	4.1	3.1	3.3	3.6
Norm EPS	4.1	3.1	3.3	3.6
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	11.9%	-18.6%	6.9%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	13.9%	-25.8%	8.0%	6.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.4%	44.5%	44.5%	44.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	22.8%	20.8%	21.0%	20.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F
ยอดขาย	1,377	1,142	1,548	1,385
ต้นทุนขาย	(739)	(617)	(862)	(776)
กำไรขั้นต้น	638	526	686	609
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(475)	(289)	(422)	(388)
รายได้อื่นๆ	57	37	32	35
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(3)	0	1	1
ดอกเบี้ยจ่าย	-0	-0	-0	-0
กำไรก่อนหักภาษี	227	276	300	259
ภาษีเงินได้	31	48	47	40
กำไรสุทธิก่อนส่วนของหุ้นส่วนน้อย	196	228	254	219
หุ้นส่วนน้อย	7	4	6	4
กำไรสุทธิ	189	224	248	214
รายการพิเศษ	(0)	-	-	-
กำไรปกติ	189	224	248	214

ยอดขาย (YoY%)	13.9%	-37.8%	-22.5%	-11.6%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	16.5%	-37.8%	-27.1%	-15.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	17.2%	-39.9%	-41.6%	-30.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2,567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.1	1.8	1.8	1.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.9	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อการดำเนินงาน (เท่า)	18.9	16.6	20.7	20.7
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์สุทธิ (เท่า)	10.8	12.0	11.5	11.6
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อทุนจดทะเบียน (เท่า)	15.4	14.6	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%	15.8%	15.9%	16.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	29.9%	20.7%	20.5%	20.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,266	974	1,038	1,128
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	340	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	237	375	456	507
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(211)	(26)	(22)	(29)
อื่นๆ	(324)	35	5	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,308	1,357	1,477	1,606
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 กู้และส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(18)	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(26)	(4)	-	-
ลด จ่ายเป็นผล	(671)	(692)	(617)	(647)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(715)	(727)	(622)	(647)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	212	(383)	5	109
กระแสเงินสดสุทธิ	763	380	385	494

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	763	380	385	494
ลูกหนี้การค้า	389	276	295	315
สินค้าคงเหลือ	234	276	295	315
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,311	1,355	1,359	1,363
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,881	3,507	3,901	4,244
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	342	367	367	367
สินทรัพย์รวม	5,921	6,160	6,601	7,099
เจ้าหนี้การค้า	200	221	236	252
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	1,411	1,430	1,447

ทุนเรียกชำระแล้ว	308	308	308	308
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,082	1,082	1,082	1,082
กำไรสะสม	2,983	3,218	3,619	4,077
ส่วนของหุ้นผู้ถือหุ้น	4,491	4,750	5,171	5,652
รวมหนี้สินและส่วนของหุ้นผู้ถือหุ้น	5,921	6,160	6,601	7,099

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย				
- ในประเทศ	1,372	1,674	1,875	2,100
- ต่างประเทศ	5,404	3,840	4,019	4,209
ทวีปเอเชีย(ยกเว้น ไทย และตะวันออกกลาง)	2,529	1,998	2,058	2,119
ทวีปยุโรป	1,445	939	968	997
ตะวันออกกลาง	972	583	642	706
ทวีปอเมริกา	457	320	352	387

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส