

SYNOPSIS

OSP

Underperform

กำไรลดลง QoQ แต่ดีขึ้น YoY

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาด OSP มีกำไรปกติ 3Q68 อยู่ที่ 695 ล้านบาท (-31% QoQ, +3% YoY) โดยกำไรที่ปรับลง QoQ เป็นผลจาก 1) ยอดขายลดลง 16% QoQ จากยอดขายในต่างประเทศเป็นหลัก ทั้งในกลุ่มสินค้าเครื่องดื่ม และกลุ่มสินค้าของใช้ส่วนบุคคล ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล บวกกับมีปัญหาด้านการขนส่งสินค้าไปยังจีนมาและกับพม่า 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ลดลงมาอยู่ที่ 38.7% ใน 3Q68 จาก 41.9% ใน 2Q68 เนื่องจากยอดขายในต่างประเทศและสินค้ากลุ่มของใช้ส่วนบุคคลที่มีมาร์จิ้นสูงมีสัดส่วนลดลง
- ส่วนกำไรที่ปรับขึ้นเล็กน้อย YoY เป็นผลจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้น เพราะต้นทุนวัตถุดิบและบรรจภัณฑ์ลดลง รวมถึงการปรับปรุงการผลิตของบริษัท ประกอบกับค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากการปรับปรุงประสิทธิภาพในการกระจายสินค้า รวมถึงการใช้งบประมาณด้านการตลาดที่ระมัดระวังมากขึ้น

Impact Insight

- คาดการณ์กำไรปกติใน 4Q68 ปรับดีขึ้นเล็กน้อย QoQ โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาลมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ แต่ยังมีแรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศโดยรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ ส่วนเมื่อเทียบ YoY เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวขึ้นมากกว่า 10% จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว แม้ยอดขายอาจยังติดลบ YoY แต่จากกลยุทธ์การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและประหยัดค่าใช้จ่ายของบริษัทน่าจะทำให้มาร์จิ้นยังขยับขึ้นและค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายยังมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q67

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงประมาณกำไรปกติปี 2568 ที่ 3.3 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยกำไรงวด 9M68 คิดเป็น 80% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 พร้อมทั้งคงคำแนะนำ "Underperform" เนื่องจาก 1) ยอดขายทั้งปี 2568 มีแนวโน้มที่จะหดตัวและน่าจะต่ำในปีหน้า 2) การเติบโตของบริษัทในปีนี้ถูกผลักดันด้วยการประหยัดต้นทุนและค่าใช้จ่ายเป็นหลัก ซึ่งเรามองว่ามีข้อจำกัดที่จะปรับลดลงเพิ่มได้ในอนาคต และ 3) การแข่งขันในตลาดต่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า หลังจากคู่แข่งสร้างโรงงานผลิตในจีนมาเสร็จสิ้น และน่าจะเริ่มทำการตลาดด้านราคาได้มากขึ้น ทั้งนี้ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 14.60 บาท (คงระดับ PER ที่ 12.2 เท่า หรือ -1.5S.D.)

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 15.70 บาท

แนวต้าน : 18.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ธิติรัตน์ ฟูโลม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564



ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.60
Upside (%)	(12.0)
Dividend yield (%)	6.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.21	1.21	0%
2569F	1.19	1.22	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
VITA COCO CO INC	35.2	31.5	7.3	5.8
VITASOY INTL HLD	37.4	28.7	2.7	2.6
FEVERTREE DRINKS	37.6	31.5	4.3	4.2
SOC FRIGORIFIQUE	NA	NA	2.4	2.2
MONSTER BEVERAGE	36.5	32.6	9.1	7.8
ZEVEA PBC-A	NA	NA	3.3	2.7

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	26,062	27,069	26,790	27,912	29,089
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,402	1,638	3,645	3,585	3,799
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,181	3,038	3,350	3,585	3,799
EPS (บาท)	0.80	0.55	1.21	1.19	1.26
Core EPS (บาท)	0.73	1.01	1.12	1.19	1.26
DPS (บาท)	1.7	0.6	1.0	1.1	1.2
Dividend Yield (%)	9.9%	3.6%	6.0%	6.6%	7.2%
PER (เท่า)	22.9	16.4	14.9	13.9	13.1
PBV (เท่า)	3.0	3.2	2.8	2.7	2.7

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดการณ์ 3Q68 ปรับลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY

ฝ่ายวิจัยคาด OSP มีกำไรปกติ 3Q68 อยู่ที่ 695 ล้านบาท (-31% QoQ, +3% YoY) โดยกำไรที่ปรับลง QoQ เป็นผลจาก

1) ยอดขายลดลง 16% QoQ จากยอดขายในต่างประเทศเป็นหลัก ทั้งในกลุ่มสินค้าเครื่องดื่ม และกลุ่มสินค้าสินค้าของใช้ส่วนบุคคล ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล บวกกับมีปัญหาด้านการขนส่งสินค้าไปยังเมียนมา และกัมพูชา ขณะที่ยอดขายกลุ่มสินค้าเครื่องดื่มในประเทศปรับขึ้นราว 4% แม้ว่าตัวเลขส่วนแบ่งตลาดใน 3Q68 จะปรับลงเล็กน้อย QoQ มาอยู่ที่ 44.4% ใน 3Q68 จาก 44.6% ใน 2Q68

2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ลดลงมาอยู่ที่ 38.7% ใน 3Q68 จาก 41.9% ใน 2Q68 เนื่องจากยอดขายในต่างประเทศและสินค้าของใช้ส่วนบุคคลที่มีมาร์จิ้นสูงมีสัดส่วนลดลง

ส่วนกำไรที่ปรับขึ้นเล็กน้อย YoY เป็นผลจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้น 2.6% จาก 36.1% ใน 3Q67 เพราะต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ลดลง รวมถึงการปรับปรุงการผลิตของบริษัท ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงมาอยู่ที่ 24.6% จาก 26.0% ใน 3Q67 จากการปรับปรุงประสิทธิภาพในการกระจายสินค้า รวมถึงการใช้งบประมาณด้านการตลาดที่ระมัดระวังมากขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q68 น่าจะดีขึ้นเล็กน้อย QoQ และเติบโต YoY จากฐานต่ำ

คาดการณ์กำไรปกติใน 4Q68 ปรับขึ้น QoQ โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ อย่างไรก็ดี บริษัทยังมีมุมมองค่อนข้างระมัดระวังต่อยอดขาย ตามกำลังซื้อในประเทศโดยรวมที่ยังค่อนข้างอ่อนแอ และมองว่ายอดขายอาจปรับขึ้นได้เพียงเล็กน้อย QoQ ส่วนเมื่อเทียบ YoY เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวขึ้นมากกว่า 10% จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว แม้ยอดขายอาจยังติดลบ YoY แต่จากกลยุทธ์การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและประหยัดค่าใช้จ่ายของบริษัทน่าจะทำให้มาร์จิ้นยังยืดยาวและค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายยังมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q67

คงคำแนะนำ “Underperform” ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 14.60 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณกำไรปกติปี 2568 ที่ 3.3 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยกำไรงวด 9M68 คิดเป็น 80% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 พร้อมทั้งคงคำแนะนำ “Underperform” แม้มองว่ากำไรน่าจะถึงจุดต่ำสุดของปีใน 3Q68 และปรับตัวดีขึ้นใน 4Q68 แต่การฟื้นตัวยังถือว่าไม่แข็งแกร่ง และเรายังกังวลต่อภาพการเติบโตของบริษัทในระยะกลางถึงยาว เนื่องจาก 1) ยอดขายทั้งปี 2568 มีแนวโน้มที่จะหดตัว โดยส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มซูกำลังที่ทำได้เพียงทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อย แม้จะมีการออกสินค้าใหม่ 10 บาทออกมา ส่งผลให้แนวโน้มยอดขายในปี 2569 มีโอกาสเติบโตเพียงเล็กน้อยเท่านั้น 2) การเติบโตของบริษัทในปีนี้ถูกผลักดันด้วยการประหยัดต้นทุนและค่าใช้จ่ายเป็นหลัก ซึ่งเรามองว่ามีข้อจำกัดที่จะปรับลดลงเพิ่มได้ในอนาคต และ 3) การแข่งขันในตลาดต่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า หลังจากคู่แข่งสร้างโรงงานผลิตในเมียนมาเสร็จสิ้น และน่าจะเริ่มทำการตลาดด้านราคาได้มากขึ้น ทั้งนี้ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 14.60 บาท (ระดับ PER ที่ 12.2 เท่า หรือ -1.5S.D.)

ESG

Environment (E)

- บริษัทตระหนักถึงผลกระทบต่อด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท เพื่อช่วยลดผลกระทบดังกล่าว บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการพัฒนาประสิทธิภาพ ผ่านการปรับปรุงกระบวนการและการบริหารจัดการการใช้พลังงาน โดยมีการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทนชีวมวลที่ผลิตจากกะลาปาล์มในกระบวนการอุตสาหกรรมเกษตรเพื่อผลิตไอน้ำให้ความร้อนสำหรับกระบวนการผลิตเครื่องดื่ม ซึ่งผลิตพลังงานทดแทนได้ 127,686 กิโลจูล รวมทั้งติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาโรงงานโอเอสเอส 5 แห่ง ผลิตพลังงานทดแทนได้ 25,988 กิโลจูล

Social (S)

- OSP มีระบบบริหารจัดการที่ได้มาตรฐานและการให้ข้อมูลลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพของสายด่วนผู้บริโภค โดยได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภคดีเด่น และได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการศูนย์ติดต่อลูกค้า (ISO 18295-1: 2017) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคแห่งแรกในประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนผ่านการส่งเสริมผลิตภัณฑ์คุณภาพ ช่วยส่งเสริมสุขภาพที่ดีของผู้บริโภค ซึ่งรวมถึงความมุ่งมั่นในการให้บริการเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ผู้บริโภค

Governance (G)

- บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งหมายที่จะพัฒนาประสิทธิภาพการกำกับดูแลกิจการให้มีมาตรฐานที่ดียิ่งขึ้นไป เพื่อส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่ดี สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในการบริหารจัดการภายในองค์กร บริษัทมีการพิจารณาทบทวนและปรับปรุง “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy)” อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติและแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

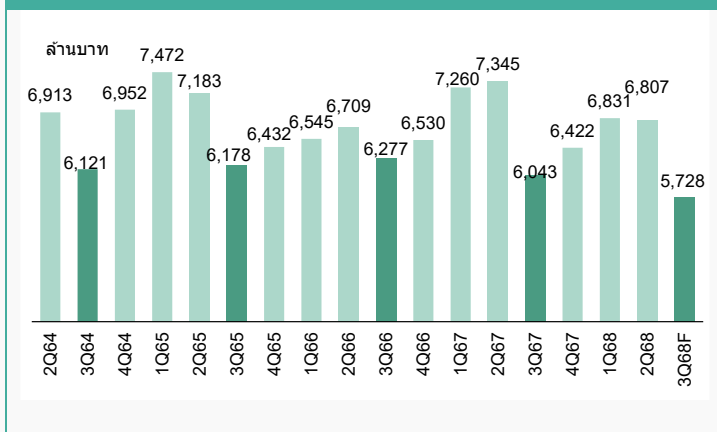
ESG Comment: OSP มุ่งเน้นการดำเนินงานแบบยั่งยืนโดยให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัทเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนจากการใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือกเป็นตัวช่วยในการลดมลพิษ และได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภค อีกทั้งการดำเนินงานที่อยู่ภายใต้ความโปร่งใสและตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างผลลัพธ์เชิงบวกให้แก่บริษัท ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68F
รายได้จากการขาย	7,260	7,345	6,043	6,422	6,831	6,807	5,728	-15.9%	-5.2%	20,648	19,367
ต้นทุนขายและบริการ	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(3,950)	(4,080)	(3,953)	(3,511)	-11.2%	-9.1%	(13,016)	(11,544)
กำไรขั้นต้น	2,647	2,804	2,180	2,472	2,752	2,854	2,217	-22.3%	1.7%	7,632	7,822
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,797)	(1,765)	(1,572)	(1,818)	(1,692)	(1,660)	(1,409)	-15.1%	-10.4%	(5,134)	(4,762)
รายได้อื่นๆ	68	29	324	37	74	49	50	2.9%	-84.6%	421	172
รายการพิเศษ	-	(315)	(1,239)	9	295	-	-	NA	NA	(1,554)	295
กำไรปกติ	828	923	672	615	970	1,010	695	-31.2%	3.4%	2,423	2,674
กำไรสุทธิ	828	604	-361	567	1,265	1,010	695	-31.2%	NA	1,071	2,969
Norm EPS	0.28	0.31	0.22	0.20	0.32	0.34	0.23	-31.2%	3.4%	0.81	0.89
EPS	0.28	0.20	-0.12	0.19	0.42	0.34	0.23	-31.2%	NA	0.36	0.99
Gross Profit Margin (%)	36.5%	38.2%	36.1%	38.5%	40.3%	41.9%	38.7%			37.0%	40.4%
SG&A/Sales (%)	24.7%	24.0%	26.0%	28.3%	24.8%	24.4%	24.6%			24.9%	24.6%
Net Profit Margin (%)	11.4%	8.2%	-6.0%	8.8%	18.5%	14.8%	12.1%			5.2%	15.3%
Norm Profit Margin (%)	11.4%	12.6%	11.1%	9.6%	14.2%	14.8%	12.1%			11.7%	13.8%

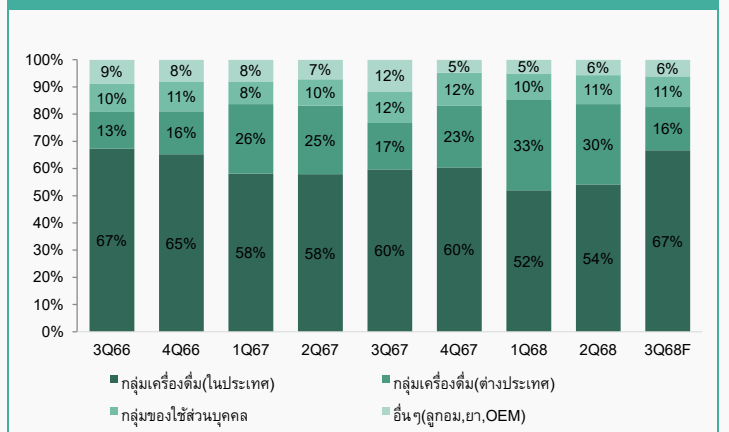
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย



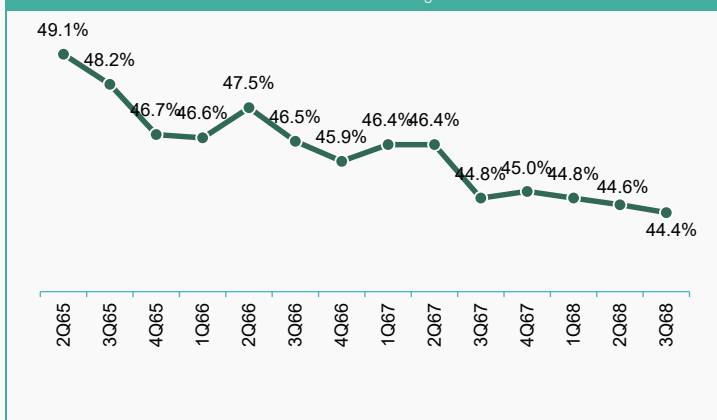
ที่มา : OSP และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทสินค้า



ที่มา : OSP และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



ที่มา : OSP และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันที่อยู่ที่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
- วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลและเศษแก้ว ซึ่งหากวัตถุดิบมีความผันผวน ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้
- ความไม่เสถียรภาพทางการเมืองในเมียนมาร์ซึ่งเป็นตลาดหลักในต่างประเทศของบริษั อาจเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตในโรงงานที่เมียนมาร์ได้
4. พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสำหรับสินค้าเครื่องดื่มชูกำลัง จากการปรับขึ้นราคาขายที่มากกว่าคู่แข่ง อีกทั้งเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุทำให้กลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ใช้งานเริ่มลดลง

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ OSP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	27,069	26,790	27,912	29,089	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(16,966)	(16,020)	(16,608)	(17,250)	กำไรสำหรับปี	1,758	3,849	3,804	4,031
กำไรขั้นต้น	10,103	10,770	11,305	11,839	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,845	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,952)	(6,965)	(7,257)	(7,534)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,488	1,149	1,141	1,089
กำไรจากการดำเนินงาน	3,565	3,964	4,207	4,465	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,072)	(429)	(105)	(141)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	458	210	210	210	อื่นๆ	(546)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	208	150	160	160	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,473	4,569	4,840	4,979
ดอกเบี้ยจ่าย	(118)	(101)	(69)	(66)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	2,156	4,358	4,349	4,609	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	306	-	-
ภาษีเงินได้	(398)	(509)	(545)	(578)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(849)	(1,000)	(500)	(500)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	1,758	3,849	3,804	4,031	อื่นๆ	729	0	(50)	(50)
ส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	120	204	219	232	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(119)	(694)	(550)	(550)
กำไรสุทธิ	1,638	3,645	3,585	3,799	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	3,038	3,350	3,585	3,799	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(39)	(733)	(500)	-
EPS	0.5	1.2	1.2	1.3	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(212)	13	20	-
Norm EPS	1.0	1.1	1.2	1.3	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้อถือหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	3.9%	-1.0%	4.2%	4.2%	ลด จ่ายปันผล	(2,253)	(2,103)	(3,154)	(3,755)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	43.6%	11.2%	6.1%	6.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,503)	(2,823)	(3,634)	(3,755)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.3%	40.2%	40.5%	40.7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	851	1,052	656	674
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.2%	14.8%	15.1%	15.4%	กระแสเงินสดสุทธิ	2,190	3,241	3,898	4,571
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	6,043	6,422	6,831	6,807	เงินสดและรายการเทียบเท่า	2,190	3,241	3,898	4,571
ต้นทุนขาย	(3,863)	(3,950)	(4,080)	(3,953)	ลูกหนี้การค้า	4,214	4,286	4,466	4,654
กำไรขั้นต้น	2,180	2,472	2,752	2,854	สินค้าคงเหลือ	3,696	3,751	3,908	4,072
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,572)	(1,818)	(1,692)	(1,660)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,092	824	857	893
รายได้อื่นๆ	324	37	74	49	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,426	12,320	11,724	11,180
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	49	40	37	33	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,516	1,463	1,469	1,473
ดอกเบี้ยจ่าย	(27)	(35)	(36)	(28)	สินทรัพย์รวม	25,135	25,885	26,321	26,844
กำไรก่อนหักภาษี	(284)	705	1,430	1,246	เจ้าหนี้การค้า	3,093	2,947	3,070	3,200
ภาษีเงินได้	(59)	(114)	(99)	(182)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,108	2,901	3,013	3,131
กำไรสุทธิก่อนผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	(343)	591	1,331	1,065	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	1,992	1,300	800	800
ผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	18	25	66	55	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	639	610	630	630
กำไรสุทธิ	(361)	567	1,265	1,010	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	511	589	619	619
รายการพิเศษ	(1,239)	9	295	-	หนี้สินรวม	9,343	8,347	8,132	8,379
กำไรปกติ	672	615	970	1,010	ทุนเรียกชำระแล้ว	3,004	3,004	3,004	3,004
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,848	11,848	11,848	11,848
ยอดขาย (YoY%)	-3.7%	-1.7%	-5.9%	-7.3%	กำไรสะสม	1,602	3,145	3,576	3,620
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-1.8%	6.7%	3.9%	1.8%	ส่วนของผู้อถือหุ้น	15,792	17,539	18,189	18,465
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	30.7%	16.1%	23.4%	16.2%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	25,135	25,885	26,321	26,844
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.5	1.5	1.5	ยอดขายตามบัญชี	27,069	26,790	27,912	29,089
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.8	1.0	1.0	1.0	- ในประเทศ	20,584	19,155	19,818	20,362
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.8	6.4	6.3	6.3	- ต่างประเทศ	6,486	7,635	8,095	8,727
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.6	4.6	4.5	4.5	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	37.3%	40.2%	40.5%	40.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.5	5.9	6.2	6.2	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	25.7%	26.0%	26.0%	25.9%
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.6					
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้อถือหุ้น(เท่า)	0.0	Net cash	Net cash	Net cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.6%	11.7%	12.0%	12.0%					
ผลตอบแทนจากผู้อถือหุ้นเฉลี่ย	10.1%	18.5%	18.8%	18.8%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส