ASIA PLUS Securities

29 October 2025

FUNDAMENTAL

ICHI

Outperform

กำไรฟื้นตัว QoQ แต่ยังติดลบ YoY

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.50
Upside (%)	25.0
Dividend yield (%)	8.9

Flash Points

- คาดว่า ICHI จะมีกำไรปกติงวด 3Q68 ที่ 328 ล้านบาท (+5% QoQ, -8% YoY) แม้ประเมินยอดขายรวมจะลดลงราว 5% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่เราเคยประเมินไว้ก่อนหน้า จากยอดขายสินค้า OEM (น้ำมะพร้าว IF) ชะลอตัว และการส่งออกลดลงหลังความขัดแย้งไทย-กัมพูชาส่งผลลบมากขึ้น ประกอบกับยอดขายชาเขียวและสินค้าที่ไม่ใช่ชาเขียว (non-tea) อย่างเช่น น้ำด่าง โตน้อยกว่าที่เคยประเมิน แต่กำไรน่าจะปรับเพิ่มขึ้นได้ QoQ เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่คาดปรับขึ้นมาอยู่ที่ 25.7% จาก 24.0% ใน 2Q68 เนื่องจากยอดขายสินค้า OEM ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำมีสัดส่วนลดลง ด้านค่าใช้จ่ายขายและบริหารน่าจะทรงตัว QoQ จากการที่บริษัทยังบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
- ส่วนในแง่ YoY เราคาดว่ายอดขายและมาร์จิ้นจะทรงตัว YoY ที่ 2.1 พันล้านบาท และ 25.7% ตามลำดับ แต่กำไรที่หดตัว YoY เป็นผลจากค่าใช้จ่ายขายที่เพิ่มขึ้นหลัง 3Q68 กลับมาทำการตลาดและโปรโมชั่นเป็นปกติ เมื่อเทียบกับ 3Q67 ที่เป็นฐานต่ำ เพราะมีการควบคุมค่าใช้จ่ายทางการตลาด

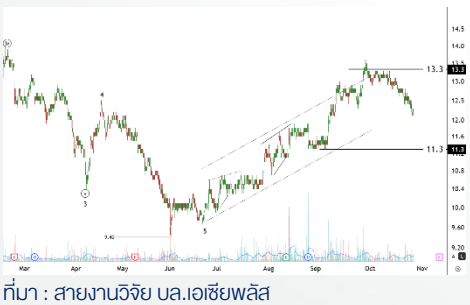
Impact Insight

- คาดว่ากำไรจะเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68 โดยมีปัจจัยหนุน ได้แก่ 1) ยอดขายกลุ่มชาเขียวและเย็นเย็นฟื้นตัวจากไตรมาสที่ 3 ที่เป็น low season 2) การเปิดตัวสินค้าใหม่ ชาเขียวในบรรจุภัณฑ์ขนาดใหญ่อีก 2 รสชาติ 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ 4) ฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q67 จากการปรับปรุงภาษีของเงินลงทุนในการร่วมค้า 5) มาร์จิ้นสูงขึ้นตามการผลิตที่เพิ่มขึ้นเกิดการประหยัดต่อขนาด และยอดขายสินค้า OEM ที่มีมาร์จิ้นต่ำมีสัดส่วนลดลงตามปัจจัยฤดูกาล

Execution

- แม้ว่าแนวโน้มกำไรปกติงวด 3Q68 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้า และกำไรปกติงวด 9M68 คิดเป็นเพียง 64% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 ของเราที่ 1.38 พันล้านบาท (+6% YoY) อย่างไรก็ดี จากโมเมนตัมกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และเรายังมีมุมมองบวกต่อผลประกอบการในระยะถัดไป เราจึงคงคำแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) คาดกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68 2) การเติบโตดียอดขายของสินค้าใหม่ โดยเฉพาะน้ำด่าง ที่จะช่วยหนุนยอดขายในปีหน้า และ 3) คาดปันผลสูงจูงใจ โดยคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 8.9% ในปี 2568-2569

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway Up

แนวรับ : 11.30 บาท

แนวต้าน : 13.30 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.15	0.99	17%
2569F	1.14	1.04	10%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SAPPE PCL	12.5	11.3	2.4	2.3
NICHOLS PLC	15.7	14.8	4.1	3.5
XIANGPIAOPIAO -A	23.8	20.2	1.5	1.4
CCL PRODUCTS IND	40.7	31.7	6.0	5.1

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2,567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	8,594	9,492	10,058	10,641
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,306	1,500	1,488	1,601
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,306	1,380	1,488	1,601
EPS (บาท)	1.00	1.15	1.14	1.23
Norm EPS (บาท)	1.00	1.06	1.14	1.23
DPS (บาท)	1.10	1.10	1.10	1.10
PER (เท่า)	12.3	10.7	10.8	10.1
Dividend Yield (%)	8.9%	8.9%	8.9%	8.9%
PBV (เท่า)	2.8	2.8	2.8	2.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

จัดทำโดย : ธิดารัตน์ ผโลดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดกำไร 3Q68 ปรับขึ้น QoQ แต่ยังหดตัว YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ICHI จะมีกำไรปกติงวด 3Q68 ที่ 328 ล้านบาท (+5% QoQ, -8% YoY) แม้คาดว่ายอดขายรวมจะลดลงราว 5% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่เราเคยประเมินไว้ก่อนหน้าไว้ก่อนหน้าว่าจะสามารถปรับขึ้น QoQ ได้ โดยมีสาเหตุจากยอดขายสินค้า OEM (น้ำมะพร้าว IF) ชะลอตัว และการส่งออกลดลงหลังความขัดแย้งไทย-กัมพูชาส่งผลลบมากขึ้น ประกอบกับยอดขายชาเขียวและสินค้าที่ไม่ใช่ชาเขียว (non-tea) อย่างเช่น น้ำด่าง โตน้อยกว่าที่เคยประเมิน หลังได้รับผลลบบางส่วนจากฝนที่ตกหนักในเดือนกันยายน แต่กำไรน่าจะปรับเพิ่มขึ้นได้ QoQ เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่คาดปรับขึ้นมาอยู่ที่ 25.7% จาก 24.0% ใน 2Q68 เนื่องจากยอดขายสินค้า OEM ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำมีสัดส่วนลดลง ด้านค่าใช้จ่ายขายและบริหารน่าจะทรงตัว QoQ ที่ระดับ 7.2% จากการที่บริษัทยังบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

ส่วนในแง่ YoY เราคาดว่ายอดขายและมาร์จิ้นจะทรงตัว YoY ที่ 2.1 พันล้านบาท และ 25.7% ตามลำดับ แต่กำไรที่หดตัว YoY เป็นผลจากค่าใช้จ่ายขายที่เพิ่มขึ้นหลัง 3Q68 กลับมาทำการตลาดและโปรโมชั่นเป็นปกติ เมื่อเทียบกับ 3Q67 ที่เป็นฐานต่ำ เพราะมีการควบคุมค่าใช้จ่ายทางการตลาด

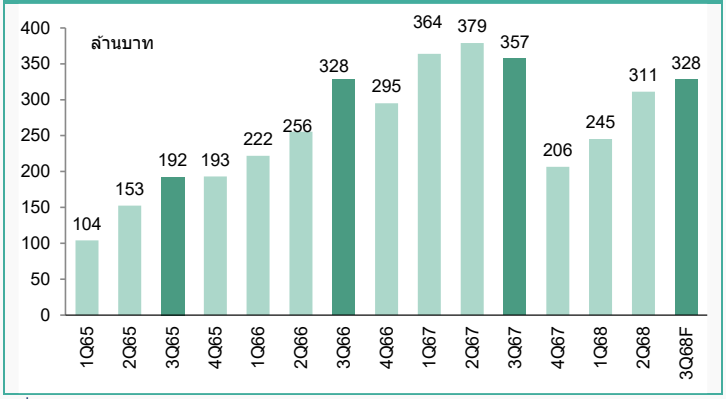
ยังมองบวกต่อการเติบโตของกำไรใน 4Q68

เรายังคงมุมมองบวกต่อโมเมนตัมกำไรใน 4Q68 และคาดว่าจะเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยหนุน ได้แก่ 1) ยอดขายกลุ่มชาเขียวและเย็นฟื้นตัวจากไตรมาสที่ 3 ที่เป็น low season 2) การเปิดตัวสินค้าใหม่ ชาเขียวในบรรจุภัณฑ์ขนาดใหญ่อีก 2 รสชาติในช่วงเดือนพฤศจิกายน 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดยสินค้ากลุ่มที่ได้ประโยชน์หลักจะเป็นกลุ่มชาเขียวที่ขายผ่านช่องทางร้านค้าดั้งเดิม (คิดเป็นราว 35% ของยอดขายรวม) 4) ฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q67 ส่วนหนึ่งจากการปรับปรุงภาษีที่เกิดจากผลกระทบจากความแตกต่างทางภาษีของเงินลงทุนในการร่วมค้าราว 63 ล้านบาท 5) มาร์จิ้นสูงขึ้นตามการผลิตที่เพิ่มขึ้นเกิดการประหยัดต่อขนาด และยอดขายสินค้า OEM ที่มีมาร์จิ้นต่ำมีสัดส่วนลดลงตามปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ “Outperform” ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 15.50 บาท

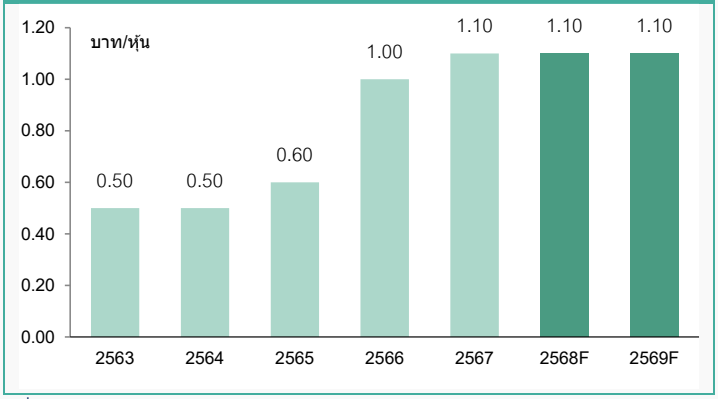
แม้ว่าแนวโน้มกำไรปกติงวด 3Q68 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้า และกำไรปกติงวด 9M68 คิดเป็นเพียง 64% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 ของเราที่ 1.38 พันล้านบาท (+6% YoY) อย่างไรก็ดี จากโมเมนตัมกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และเรายังมีมุมมองบวกต่อผลประกอบการในระยะถัดไป เราจึงคงคำแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) คาดกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68 2) การเติบโตดียอดขายของสินค้าใหม่ โดยเฉพาะน้ำด่าง ที่จะช่วยหนุนยอดขายในปีหน้า และ 3) คาดปันผลสูงจูงใจ โดยคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 8.9% ในปี 2568-2569

กำไรปกติรายไตรมาส



ที่มา : ICHI, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

เงินปันผล



ที่มา : ICHI, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่วิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ESG

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) ปัจจุบันกำลังพัฒนาพลาสติกรีไซเคิลแบบแปรสภาพใช้ใหม่ (rPET)

Social (S)

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

Governance (G)

- ICHI ให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์ โปร่งใส และตรวจสอบได้ ตามกฎหมาย ข้อกำหนดบริษัท กฎระเบียบหรือแนวปฏิบัติของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งมั่นการพัฒนาและยกระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนพัฒนาไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน

ESG Comment: หากบริษัทมีการดำเนินงานตามหลัก ESG อย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้บริษัทประหยัดต้นทุนของสินค้าขายได้ในระยะยาว อีกทั้งจะเพิ่มยอดขายได้จากการใส่ใจลูกค้าทั้ง 2 กลุ่มและตอบสนองความต้องการของตลาดได้อย่างตรงจุดและสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้นได้ว่าบริษัทจะดำเนินงานอย่างยั่งยืน ซึ่งก็จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนที่ยังไม่ได้ลงทุนในบริษัทได้ด้วย

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

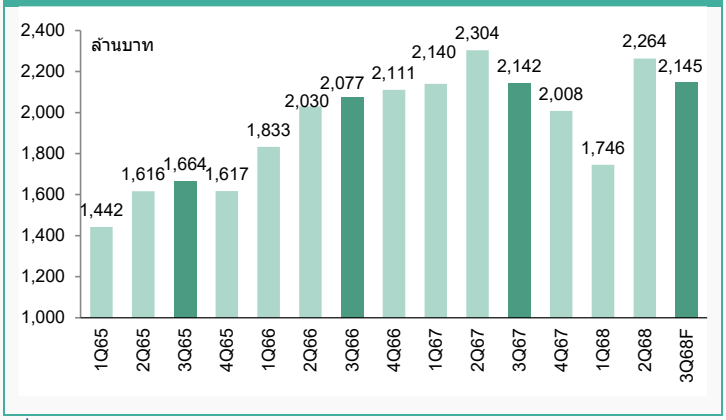
ASIA PLUS Securities

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68F	YoY (%)
รายได้จากการขาย	**2,140**	**2,304**	**2,142**	**2,008**	**1,746**	**2,264**	**2,145**	**-5.2%**	**0.2%**	**6,586**	**6,154**	**-6.6%**
ต้นทุนขาย	(1,582)	(1,695)	(1,592)	(1,513)	(1,334)	(1,721)	(1,594)	-7.4%	0.1%	(4,869)	(4,650)	-4.5%
กำไรขั้นต้น	558	609	550	495	411	542	551	1.7%	0.2%	1,717	1,505	-12.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(131)	(180)	(112)	(165)	(121)	(164)	(154)	-5.7%	37.6%	(423)	(439)	3.7%
รายได้อื่นๆ	14	42	8	13	8	128	10	-92.2%	23.9%	63	147	131.9%
กำไรปกติ	**364**	**379**	**357**	**206**	**245**	**311**	**328**	**5.4%**	**-8.2%**	**1,100**	**884**	**-19.6%**
กำไรสุทธิ	**364**	**379**	**357**	**206**	**245**	**407**	**328**	**-19.4%**	**-8.2%**	**1,100**	**980**	**-10.9%**
EPS	0.28	0.29	0.27	0.16	0.19	0.31	0.25	-19.4%	-8.2%	0.85	0.75	-10.9%
Gross Profit Margin (%)	26.1%	26.4%	25.7%	24.6%	23.6%	24.0%	25.7%			26.1%	24.5%	
SG&A/Sales (%)	6.1%	7.8%	5.2%	8.2%	6.9%	7.2%	7.2%			6.4%	7.1%	
Net Profit Margin (%)	17.0%	16.4%	16.7%	10.3%	14.0%	18.0%	15.3%			16.7%	15.9%	
Norm Profit Margin (%)	17.0%	16.4%	16.7%	10.3%	14.0%	13.7%	15.3%			16.7%	14.4%	

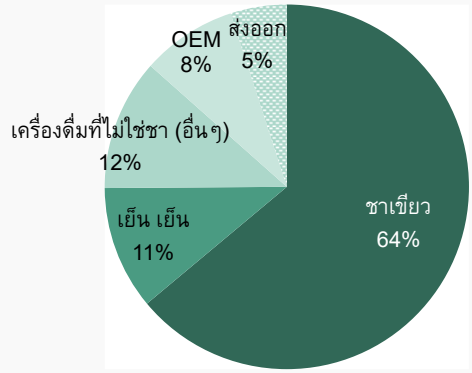
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

รายได้จากการขาย



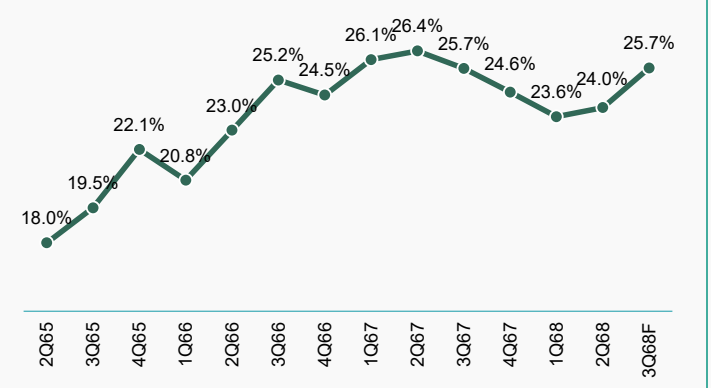
ที่มา : ICHI, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามกลุ่มสินค้า



ที่มา : ICHI, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : ICHI, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

1. ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
2. บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิง ผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
3. วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) น้ำตาล และ 2) ใบชา ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้
4. พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป หันมาใส่ใจสุขภาพมากยิ่งขึ้นโดยลดการบริโภคน้ำตาลลง รวมถึงเครื่องดื่มที่มีน้ำตาลด้วย

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ICHI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	8,594	9,492	10,058	10,641
ต้นทุนขาย	(6,382)	(7,148)	(7,543)	(7,949)
กำไรขั้นต้น	2,212	2,345	2,514	2,692
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(588)	(674)	(714)	(755)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,683	1,811	1,820	1,957
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	77	156	36	36
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	20	25	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,708	1,845	1,860	2,001
ภาษีเงินได้	(402)	(345)	(372)	(400)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,306	1,500	1,488	1,601
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,306	1,500	1,488	1,601
กำไรปกติ	1,306	1,380	1,488	1,601
EPS	1.0	1.2	1.1	1.2
Norm EPS	1.0	1.1	1.1	1.2
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	6.8%	10.4%	6.0%	5.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%	23.3%	7.6%	0.5%	7.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.7%	24.7%	25.0%	25.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.6%	19.1%	18.1%	18.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,306	1,500	1,488	1,601
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	350	345	372	400
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	573	570	528	492
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(353)	(109)	(84)	(87)
อื่นๆ	(332)	(345)	(372)	(400)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**1,544**	**1,961**	**1,931**	**2,006**
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)	217	123	134
กระแสเงินสดสุทธิ	**421**	**637**	**760**	**894**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F
ยอดขาย	2,008	1,746	2,264	2,145
ต้นทุนขาย	(1,513)	(1,334)	(1,721)	(1,594)
กำไรขั้นต้น	495	411	542	551
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(165)	(121)	(164)	(154)
รายได้อื่นๆ	13	8	128	10
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(4)	6	0	4
ดอกเบี้ยจ่าย	-0	-0	-0	-0
กำไรก่อนหักภาษี	338	305	507	410
ภาษีเงินได้	(132)	(60)	(100)	(82)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	206	245	407	328
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	206	245	407	328
รายการพิเศษ	-	-	96	-
กำไรปกติ	206	245	311	328
ยอดขาย (YoY%)	-4.9%	-18.4%	-1.8%	0.2%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-4.4%	-26.3%	-11.0%	0.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-8.3%	-32.2%	7.7%	-8.8%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	421	637	760	894
ลูกหนี้การค้า	1,492	1,648	1,746	1,847
สินค้าคงเหลือ	717	792	839	888
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	819	829	835	842
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,308	3,060	2,847	2,667
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	324	313	309	306
สินทรัพย์รวม	**7,081**	**7,279**	**7,337**	**7,445**
เจ้าหนี้การค้า	564	632	667	703
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	702	764	795	827
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	16	16	16	16
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	39	35	32	30
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	49	51	53	55
หนี้สินรวม	**1,370**	**1,498**	**1,563**	**1,630**
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,300	1,300	1,300	1,300
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,515	3,515	3,515	3,515
กำไรสะสม	904	974	967	1,007
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**5,711**	**5,781**	**5,774**	**5,814**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**7,081**	**7,279**	**7,337**	**7,445**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.7	2.9	3.3	3.3
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.5	2.6	2.9	2.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.8	6.1	6.2	6.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.4	13.4	14.5	14.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.7	9.8	9.7	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(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%

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	8,594	9,492	10,058	10,641
- ในประเทศ	8,094	8,632	9,093	9,582
- ต่างประเทศ	500	860	965	1,059
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.7%	24.7%	25.0%	25.3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities