

SYNOPSIS

SAPPE

Underperform

แนวโน้มกำไร 4Q68 ยังอ่อนแอลง

Flash Points

- ยอดขายและกำไรของ SAPPE ใน 4Q68 ยังมีแนวโน้มอ่อนแอลงทั้ง QoQ และ YoY โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) คาดยอดขายรวมยังหดตัวทั้ง QoQ และ YoY จากผลของปัจจัยฤดูกาลที่เป็น low season ของการส่งออก ประกอบกับปัญหาเฉพาะตัวในหลายประเทศยังไม่คลี่คลาย ได้แก่ อินเดีย (ผู้กระจายสินค้า) เกาหลีใต้ (กำลังซื้อชะลอตามภาวะเศรษฐกิจ) สหรัฐฯ (ผลกระทบจากภาษีนำเข้า) และตะวันออกกลาง (ภูมิรัฐศาสตร์) 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) น่าจะลดลง YoY เนื่องจากถูกกดดันจากประสิทธิภาพการผลิตที่ต่ำลงตามยอดขาย และค่าเงินบาทที่แข็งค่า อย่างไรก็ดี เมื่อเทียบ QoQ คาดมาร์จิ้นลดลงไม่มากหรืออาจทรงตัวได้ เนื่องจากค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าเล็กน้อย 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายอาจทรงตัว QoQ และน่าจะลดลงได้ YoY เนื่องจากบริษัทจะมีการใช้งบประมาณด้านการตลาดที่ลดลง

Impact Insight

- บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตโดยยอดขายในปี 2569 ไว้ที่ 15% จากปีที่ยอดขายอาจหดตัวแรงถึง 20% ซึ่งจะมีการนำกลยุทธ์การขยายช่องทางการจำหน่าย การออกสินค้าใหม่ ประกอบกับนโยบายด้านราคาเข้ามาช่วยเป็นปัจจัยผลักดันยอดขาย อย่างไรก็ดี เรามองเป้าหมายของบริษัทยังค่อนข้างท้าทาย เนื่องจากการเติบโตในประเทศหลักอย่างเช่น ไทย และเกาหลีใต้ยังถูกกดดันด้วยสภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขัน นอกจากนี้ เรายังกังวลว่ามาร์จิ้นจะถูกกดดันจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาและค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ราว 30 ล้านบาท/ปี โดยจะเริ่มบันทึกในงวด 1Q69

Execution

- เนื่องจากกำไรงวด 9M68 คิดเป็นเพียง 69% ของประมาณการทั้งปี 2568 ส่งผลให้อาจมี downside จากคาดการณ์กำไรของเราใน 2568 ที่ 954 ล้านบาท (-24% YoY) และปี 2569 ที่ 1.02 พันล้านบาท (+7% YoY) ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "Underperform" และคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 35.75 บาท (อิงระดับ PER ที่ 10.8 เท่า หรือ -2.0S.D.) เนื่องจาก 1) แนวโน้มยอดขายและกำไรที่คาดยังอ่อนแอลงทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68 2) ในปี 2569 ยอดขายในหลายประเทศหลักยังมีปัญหาเฉพาะตัว 3) คาดมาร์จิ้นมีแรงกดดันจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาและค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นในปีหน้า

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา Sideways

แนวรับ : 31.50 บาท

แนวต้าน : 34.75 บาท

จัดทำโดย : ธิดารัตน์ ฟูไคคม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564



ราคาปัจจุบัน (บาท)	33.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.75
Upside (%)	8.3
Dividend yield (%)	6.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2569F	3.30	3.05	8%
2570F	3.59	-	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ICHITAN GROUP PC	12.8	11.8	2.8	2.9
NICHOLS PLC	15.2	14.3	3.9	9.1
XIANGPIAOPAO -A	33.3	22.7	1.6	1.5
CCL PRODUCTS IND	47.9	35.8	7.1	5.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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
กำไรสุทธิ (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)	9.5	8.1	10.7	10.0	9.2
Dividend Yield (%)	6.6%	6.8%	6.1%	6.4%	7.0%
PBV (เท่า)	2.6	2.3	2.1	2.0	1.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

แนวโน้มกำไร 4Q68 ยังอ่อนแอลง ตามยอดขายที่ไม่ฟื้นในหลายประเทศ

ฝ่ายวิจัยประเมินยอดขายและกำไรของ SAPPE ใน 4Q68 ยังมีแนวโน้มอ่อนแอลงทั้ง QoQ และ YoY โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) คาดยอดขายรวมยังหดตัวทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งยอดขายที่หดตัว QoQ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากการส่งออกจะชะลอลงในช่วงปลายปีที่เป็นเทศกาลวันหยุดยาว ขณะที่ในส่วนของ YoY แม้ว่าการหดตัวน่าจะน้อยกว่าใน 3Q68 ที่หดตัว -14% YoY แต่เนื่องจากปัญหาเฉพาะตัวในหลายประเทศยังไม่คลี่คลาย ได้แก่ อินโดนีเซีย (ผู้กระจายสินค้า) เกาหลีใต้ (กำลังซื้อชะลอตามภาวะเศรษฐกิจ) สหรัฐฯ (ผลกระทบจากภาษีนำเข้า) และ ตะวันออกกลาง (ภูมิรัฐศาสตร์) ซึ่งอาจมีเพียงภูมิภาคยุโรปที่กลับมาเติบโต YoY หลังจากปัญหาการระบายสต็อกของคู่ค้าคลี่คลายลงในช่วงกลางปี
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) น่าจะลดลง YoY เนื่องจากถูกกดดันจากประสิทธิภาพการผลิตที่ต่ำลงตามยอดขาย และค่าเงินบาทที่แข็งค่า โดยเฉลี่ย QTD อยู่ที่ 32.49 บาท/ดอลลาร์ เทียบกับ 34.00 บาท/ดอลลาร์ ใน 4Q67 อย่างไรก็ดี คาดมาร์จิ้นลดลงไม่มากหรืออาจทรงตัว QoQ ได้ เนื่องจากค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าเล็กน้อยจาก 32.30 บาท/ดอลลาร์ ใน 3Q68
- 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายอาจทรงตัว QoQ เนื่องจากบริษัทจะมีการใช้งบประมาณด้านการตลาดที่ลดลงแต่จะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายด้านบริหารที่สูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายและบริหารต่อยอดขายน่าจะลดลงได้ YoY จากฐานสูงในปีที่แล้วที่มีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดสูง

บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2569 กลับมาเติบโต 15% แต่มาร์จิ้นดูมีแรงกดดัน

บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตยอดขายในปี 2569 ไว้ที่ 15% โดยเป็นการฟื้นตัวจากปีนี้ที่ยอดขายอาจหดตัวแรงถึง 20% โดยบริษัทมองการเติบโตจากทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งจะมีการนำกลยุทธ์การขยายช่องทางการจำหน่าย การออกสินค้าใหม่ ประกอบกับนโยบายด้านราคาเข้ามาช่วยเป็นปัจจัยผลักดันยอดขาย ขณะที่บริษัทคาดหวังการฟื้นตัวของยุโรป (ฟื้นตัวจากฐานต่ำหลังหมดปัญหาสต็อกสินค้า) และอินโดนีเซีย (เริ่มมีผู้จัดจำหน่ายรายใหม่เข้ามาช่วยตั้งแต่ช่วง 2Q69) อย่างไรก็ดี เรามองเป้าหมายของบริษัทยังคงน่ากังวลจากการดำเนินการเติบโตในประเทศหลักอย่างเช่นไทย และเกาหลีใต้ยังถูกกดดันด้วยสภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันโดยรวมที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้น่าจะไม่สามารถเติบโตได้ถึง 15%

นอกจากนี้ เรามีความกังวลต่อมาร์จิ้นในปีหน้า เนื่องจาก 1) การใช้นโยบายด้านราคาผลักดันยอดขายอาจส่งผลด้านลบต่อมาร์จิ้นให้ลดลงได้ และ 2) ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ราว 30 ล้านบาท/ปี โดยจะเริ่มบันทึกในงวด 1Q69

คงคำแนะนำ “Underperform” ประเมินเป้าหมายปี 2569 ที่ 35.75 บาท

เนื่องจากกำไรงวด 9M68 คิดเป็นเพียง 69% ของประมาณการทั้งปี 2568 ส่งผลให้อาจมี downside จากคาดการณ์กำไรของเราใน 2568 ที่ 954 ล้านบาท (-24% YoY) และปี 2569 ที่ 1.02 พันล้านบาท (+7% YoY) ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “Underperform” และคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 35.75 บาท (อิงระดับ PER ที่ 10.8 เท่า หรือ -2.0S.D.) เนื่องจาก 1) แนวโน้มยอดขายและกำไรที่คาดยังอ่อนแอลงทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68 2) ในปี 2569 ยอดขายในหลายประเทศหลักยังมีปัญหาเฉพาะตัว 3) คาดมาร์จิ้นมีแรงกดดันจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาและค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นในปีหน้า

ESG

Environment (E)

- บริษัทมุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม จึงมุ่งเน้นการผลิตสินค้าให้เป็น Green Product พัฒนาระบบการผลิตให้เป็น Green Factory รวมถึงใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อลดมลภาวะจากการผลิต โดยโครงการพัฒนาและออกแบบบรรจุภัณฑ์ ได้แก่ การเปลี่ยนวาลกวดของผลิตภัณฑ์ซีปเป้ทั้งหมด จาก PVC เป็น PET การใช้ฝาหุ้ม (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

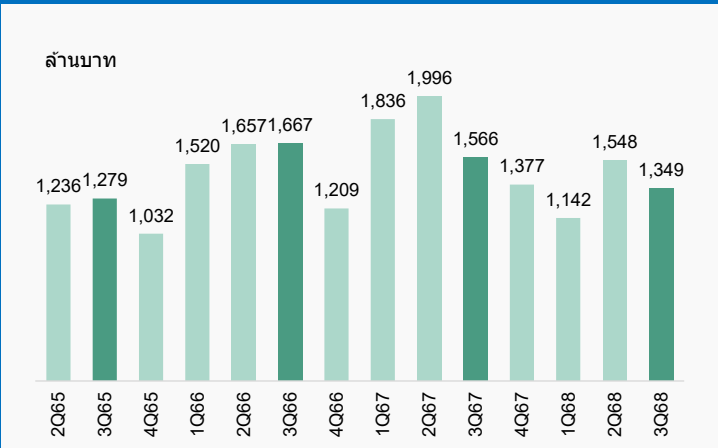
ESG Comment: SAPPE ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตามหลักธรรมาภิบาล โปร่งใส และต่อต้านการคอร์รัปชัน โดยบริษัทได้มีการแต่งตั้งคณะทำงานด้านความยั่งยืน มีตัวแทนแต่ละฝ่ายเป็นผู้รับผิดชอบ เพื่อบริหารจัดการความยั่งยืนในทุกมิติให้สำเร็จตามเป้าหมายตามกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนขององค์กร รวมถึงเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68	YoY (%)
รายได้จากการขาย	1,836	1,996	1,566	1,377	1,142	1,548	1,349	-12.9%	-13.9%	5,398	4,039	-25.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(991)	(1,056)	(846)	(739)	(617)	(862)	(762)	-11.6%	-9.9%	(2,893)	(2,241)	-22.5%
กำไรขั้นต้น	845	940	720	638	526	686	586	-14.5%	-18.6%	2,505	1,798	-28.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(459)	(499)	(422)	(475)	(289)	(422)	(390)	-7.5%	-7.5%	(1,380)	(1,101)	-20.2%
รายได้อื่นๆ	68	64	69	57	37	32	26	-18.3%	-62.4%	201	94	-53.2%
กำไรปกติ	352	411	300	189	224	248	183	-26.1%	-39.0%	1,063	655	-38.4%
EPS	1.14	1.33	0.97	0.61	0.73	0.81	0.59	-26.2%	-39.0%	3.45	2.13	-38.4%
Gross Profit Margin (%)	46.0%	47.1%	46.0%	46.4%	46.0%	44.3%	43.5%			46.4%	44.5%	
SG&A/Sales (%)	25.0%	25.0%	26.9%	34.5%	25.3%	27.3%	28.9%			25.6%	27.3%	
Net Profit Margin (%)	19.2%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%	16.0%	13.6%			19.7%	16.2%	
Norm Profit Margin (%)	19.3%	20.6%	19.2%	13.7%	19.6%	16.0%	13.6%			19.7%	16.2%	

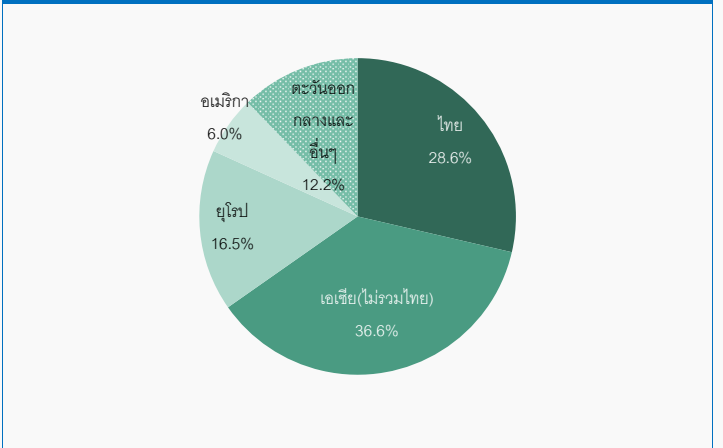
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย



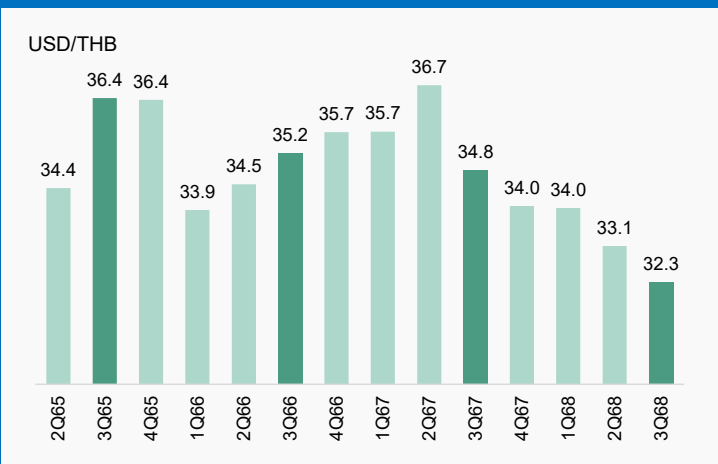
ที่มา : SAPPE และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : SAPPE และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราแลกเปลี่ยน



ที่มา : SAPPE และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- รายได้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงหาค่าเงินบาทแข็งค่ากระทบต่อรายได้และกำไรสุทธิ
- วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตคือ น้ำตาลและถั่วลิสง ซึ่งราคาผันผวนตามผลผลิตของเกษตรกร อีกทั้งยังมีเม็ดพลาสติก PET ที่ใช้สำหรับผลิตบรรจุภัณฑ์ ซึ่งราคาผันผวนตามตลาดโลก
- จากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายในต่างประเทศทำให้ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลกระทบต่อบริษัทค่อนข้างมากหากมีปัจจัยลบจากความไม่แน่นอนไม่ว่าจะเป็นสงครามหรือปัญหาทางการค้า
- ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันที่สูงจากผู้ประกอบการเดิมที่มีจำนวนมาก และผู้ประกอบการใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ตลาด รวมถึงเครื่องดื่มเป็นสินค้าที่ทดแทนได้ง่ายทั้งด้านราคาและรสชาติ

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
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,266	974	1,038	1,128
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	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	3Q68
ยอดขาย	1,377	1,142	1,548	1,349
ต้นทุนขาย	(739)	(617)	(862)	(762)
กำไรขั้นต้น	638	526	686	586
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(475)	(289)	(422)	(390)
รายได้อื่นๆ	57	37	32	26
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(3)	0	1	0
ดอกเบี้ยจ่าย	-0	-0	-0	-0
กำไรก่อนหักภาษี	227	276	300	226
ภาษีเงินได้	31	48	47	36
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	196	228	254	190
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7	4	6	7
กำไรสุทธิ	189	224	248	183
รายการพิเศษ	(0)	-	-	-
กำไรปกติ	189	224	248	183

ยอดขาย (YoY%)	13.9%	-37.8%	-22.5%	-13.9%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	16.5%	-37.8%	-27.1%	-18.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	17.2%	-39.9%	-41.6%	-39.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2,567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.1	1.8	1.8	1.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (เท่า)	0.9	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.9	16.6	20.7	20.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.8	12.0	11.5	11.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.4	14.6	14.3	14.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3
หนี้สินที่ผิดนัดชำระหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (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 ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(18)	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	(26)	(4)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(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

ส่วนของผู้ถือหุ้น

รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	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