เอสวีไอ

เครื่องยนต์ติดลมบนไปแล้ว

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q58 จะขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสนับตั้งแต่เหตุเพลิงไหม้ปลายปี 2557 จากคำสั่งซื้อที่กลับมาเป็นปกติแล้ว บวกกับแรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ยิ่งช่วยผลักดันหุ้น SVI ให้ outperform ตลาด ได้ต่อไป

■ กำไรสุทธิ 2Q58 แรงตามคาด

SVI รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q58 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท สูงกว่าคาด 9% เพิ่มขึ้นถึง 3.1 เท่าตัวจากงวด 1Q58 และ 3.5 เท่าตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีการบันทึกรายได้พิเศษสุทธิทั้งสิ้น 900 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินชดเชยเหตุเพลิงไหม้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว พบว่ากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 2.1 เท่าตัวจากงวด 1Q58 และ 16.7% yoy เนื่องจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติเทียบเท่าก่อนเหตุเพลิงไหม้แล้ว ภายหลังการปรับปรุงโรงงานแล้วเสร็จ อีกทั้งยังทำให้ gross margin เพิ่มขึ้นมาที่ 13.1% จากการใช้อัตรากำลังการผลิตในงวด 2Q58 ที่สูงขึ้นเป็น 65% จาก 40% ในงวด 1Q58 และอานิสงค์ของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 2Q58 ที่อ่อนค่าต่อเนื่องอีก 1.9% qoq และ 2.5% yoy มาอยู่ที่ 33.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ SG&A/Sales ลดลงเหลือ 4.0% จาก 5.7% ในงวด 1Q58 ผลจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ แต่ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า

■ ยิ่งแกร่งขึ้นใน 2H58

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิปี 2558 เท่ากับ 1.9 พันล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 304 ล้านบาท ในปี 2557 โดยคาดว่า SVI จะได้รับเงินชดเชยจากเหตุเพลิงไหม้ในปี 2558 ทั้งสิ้น 1.4 พันล้านบาท แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรก่อนรายได้พิเศษเท่ากับ 527 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยฯ ถึง 26.7% yoy เนื่องจากคาดการณ์ผลการดำเนินงานที่จะเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติตั้งแต่งวด 2Q58 เป็นต้นไป สำหรับภาพรวมแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q58 คาดจะเติบโตจากงวด 2Q58 โดยคาดรายได้รวมเท่ากับ 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 7% qoq (แต่ลดลง 9% yoy) จากการที่ลูกค้าทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อภายหลังจากที่ SVI กลับมาดำเนินการผลิตได้เป็นปกติแล้ว ขณะที่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2559 พบว่าเติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 30.7% yoy ภายใต้สมมติฐานยอดขายรวมที่ยังระมัดระวังเท่ากับ 310 ล้านเหรียญฯ จากการที่ลูกค้าทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อภายหลังจากที่บริษัทฯ กลับมาดำเนินการผลิตได้เป็นปกติแล้ว โดยคาดการณ์ gross margin เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 11.0%

■ โอกาส outperform ตลาดฯ ยังมีสูง

แนะนำซื้อ ในฐานะที่เป็นหุ้น turnaround ของกลุ่มฯ โดยเชื่อว่าราคาหุ้นยังมีโอกาสที่จะ outperform ค่าเฉลี่ยตลาดฯ ได้ต่อเนื่องต่อไป กำหนด Fair value ปี 2558 เท่ากับ 5.20 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.99%)

Key Data

FY: ปิด 31 ธ.ค.	FY56A	FY57A	FY58F	FY59F	FY60F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,623	(304)	1,927	689	934
EPS (บาท)	0.72	(0.13)	0.85	0.30	0.41
Norm. Profit (ล้านบาท)	489	719	527	689	934
Norm EPS (บาท)	0.22	0.32	0.23	0.30	0.41
PER (เท่า)	6.2	n.m.	5.3	14.7	10.9
Norm PER (เท่า)	20.6	14.1	19.3	14.7	10.9
Dividend Yield	3.3%	1.8%	1.6%	3.4%	4.6%
PBV (เท่า)	2.4	2.8	1.9	1.8	1.6
Norm ROE	14.3%	18.1%	11.6%	12.3%	15.6%
ROE	47.6%	(7.7%)	42.5%	12.3%	15.6%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SVI

แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท): 4.48

ราคาเป้าหมาย (บาท): 5.20

Upside : 16.1%

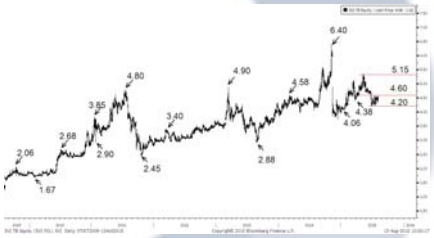
Dividend Yield : 1.6%

Total Return : 17.7%

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 10,331

CG Score:

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	Cons	% diff
2558F	0.85	0.60	42%
2559F	0.30	0.41	-26%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

■ กำไร 2Q58 แรงตามคาด

SVI ประกาศกำไรสุทธิงวด 2Q58 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท สูงกว่าคาด 9% เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ ถึง 3.1 เท่าตัวจากงวด 1Q58 และ 3.5 เท่าตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีการบันทึกรายได้พิเศษสุทธิทั้งสิ้น 900 ล้านบาท แบ่งได้ดังนี้ กำไรพิเศษจากเงินประกันเหตุเพลิงไหม้ 1.0 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม SVI ได้บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากความเสียหายจากเหตุเพลิงไหม้เพิ่มเติม 51 ล้านบาท จากความเสียหายจากอุปกรณ์ของลูกค้าที่เพิ่งรับรู้ภายหลัง อีกทั้ง ยังได้บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 55 ล้านบาท จากการป้องกันความเสี่ยงของรายได้และต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในสกุลต่างประเทศ

หากไม่รวมรายได้พิเศษดังกล่าว พบว่ากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 2.1 เท่าตัวจากงวดก่อน และ 16.7% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมถึง 65.8% qoq และ 2.7% yoy สู่ระดับ 2.3 พันล้านบาท (เทียบเท่า 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) จากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ เทียบเท่าก่อนเหตุเพลิงไหม้ ภายหลังการปรับปรุงโรงงานทั้งหมดแล้ว อีกทั้ง gross margin ยังเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 13.1% จาก 8.5% ในงวด 1Q58 จากการดำเนินการผลิตเฉลี่ยในงวด 2Q58 สูงขึ้นสู่ระดับ 65% ของกำลังการผลิต (งวด 1Q58 ดำเนินการผลิตอยู่ที่ราว 40% ของกำลังการผลิต) และอานิสงค์ของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 2Q58 ที่อ่อนค่าต่อเนื่องอีก 1.9% qoq และ 2.5% yoy มาที่ 33.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales ปรับตัวลดลงเหลือ 4.0% จาก 5.7% ในงวดก่อน ผลจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ แต่ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า

โดยรวมแล้ว กำไรก่อนรายได้พิเศษงวด 1H58 เท่ากับ 314 ล้านบาท ลดลง 19.7% yoy คิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรก่อนรายได้พิเศษปี 2558 ขณะที่กำไรสุทธิงวด 1H58 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 1.8 เท่าตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2558 ที่ประเมินไว้

■ ยิ่งแกร่งขึ้นใน 2H58

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิปี 2558 เติบโตอย่างมีนัยฯ มาที่ 1.9 พันล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 304 ล้านบาทในปี 2557 โดยคาดว่า SVI จะได้รับเงินชดเชยจากเหตุเพลิงไหม้ในปี 2558 ทั้งสิ้น 1.4 พันล้านบาท แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรก่อนรายได้พิเศษเท่ากับ 527 ล้านบาท ลดลงถึง 26.7% yoy เนื่องจากผลการดำเนินงานงวด 1Q58 ที่ยังไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ เพราะอยู่ระหว่างการฟื้นฟูโรงงานและติดตั้งเครื่องจักรใหม่ แต่จะเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติตั้งแต่งวด 2Q58 เป็นต้นไป โดยคาดรายได้ปี 2558 เท่ากับ 8.7 พันล้านบาท (เทียบเท่า 260 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เพิ่มขึ้น 4.4% yoy และคาด gross margin ปี 2558 ไว้ที่ 10.3% ลดลงจาก 12.4% ในปี 2557 เนื่องจากได้เผื่อสำหรับแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาสำหรับเครื่องจักรใหม่ทั้งหมด สำหรับภาพรวมผลการดำเนินงานงวด 3Q58 ยังเห็นการเติบโตต่อเนื่องจากงวด 2Q58 โดยคาดรายได้รวมเท่ากับ 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 7% qoq (แต่ลดลง 9% yoy) จากการที่ลูกค้าทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อภายหลังจากที่ SVI กลับมาดำเนินการผลิตได้เป็นปกติแล้ว และยังได้อานิสงค์จากการเข้าสู่ช่วง high season ของอุตสาหกรรมฯ

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 แม้จะเห็นการหดตัวอย่างมีนัยฯ ถึง 64.3% yoy ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของรายได้ค่าชดเชยจากเงินประกัน แต่หากพิจารณากำไรจากการดำเนินงานพบว่าเติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง 30.7% yoy ภายใต้สมมติฐานยอดขายรวมที่ยังระมัดระวังเท่ากับ 310 ล้านเหรียญฯ จากการที่ลูกค้าทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อภายหลังจากที่บริษัทฯ กลับมาดำเนินการผลิตได้เป็นปกติแล้ว โดยคาดการณ์ gross margin เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 11.0%

■ ปัจจัยเสี่ยงหลักๆ ของ SVI

1. **ความเสี่ยงเกี่ยวกับทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ** ล่าสุดค่าเงินบาทอยู่ที่ 35.08 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันเท่ากับ 33.25 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังสอดคล้องกับสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 33 บาท/เหรียญสหรัฐฯ แต่หากค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังอ่อนค่าต่อเนื่องจะส่งผลบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ SVI เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราว 85% ของรายได้รวม แต่มีสัดส่วนต้นทุนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราว 75% ของต้นทุนรวม (เทียบเท่า 67% ของรายได้รวม) ซึ่งจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าทุกๆ 1 บาท ที่อ่อนค่า จะทำให้กำไรก่อนรายการพิเศษของ SVI เพิ่มขึ้น 5.2% จากเดิม (มากเป็นอันดับ 4 ของบริษัทในกลุ่มฯ รองจาก HANA, DELTA และ KCE) และ FV เพิ่มขึ้น 6.1% จากคาดการณ์ปัจจุบัน

2. **ความเสี่ยงเกี่ยวกับทิศทางค่าเงินบาท/ยูโร** ล่าสุดค่าเงินบาทอยู่ที่ 38.69 บาท/ยูโร โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2558 ถึงปัจจุบันเท่ากับ 37.01 บาท/ยูโร ยังสอดคล้องกับสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 37 บาท/ยูโร แต่หากค่าเงินบาท/ยูโร ยังอ่อนค่าต่อเนื่องจะส่งผลบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ SVI เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เป็นสกุลเงินยูโรราว 15% ของรายได้รวม แต่มีสัดส่วนต้นทุนเป็นสกุลเงินยูโร ราว 15% ของต้นทุนรวม (เทียบเท่า 13% ของรายได้รวม) ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยพบว่าทุกๆ 1 บาท/ยูโร ที่อ่อนค่า จะทำให้กำไรก่อนรายการพิเศษของ SVI เพิ่มขึ้นเพียง 0.9% จากเดิม และ FV เพิ่มขึ้น 1.1% จากคาดการณ์ปัจจุบัน

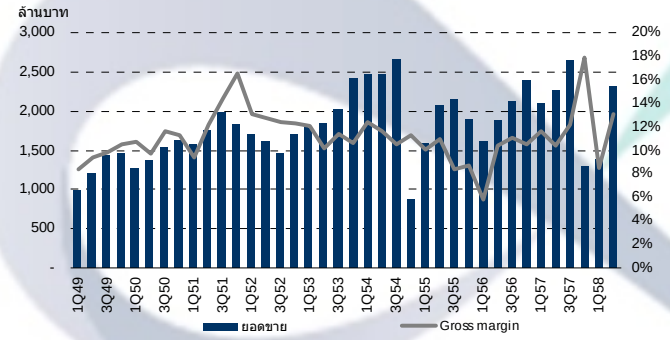
3. **แนวโน้ม gross margin ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้** จากคาดการณ์ปี 2558 ที่ 10.3% โดยทุกๆ 1% ที่ gross margin เปลี่ยนแปลงลดลง จะทำให้กำไรปกติปี 2558 ลดลง 16.5% และ FV ปี 2558 ลดลง 19.3% จากคาดการณ์ปัจจุบัน

ผลการดำเนินงานงวด 2Q58 และ 1H58 ของ SVI

(ล้านบาท)	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	%qoq	%yoy	1H58	1H57	%yoy
รายได้จากการขาย	2,393	2,100	2,256	2,650	1,290	1,397	2,317	*65.8%*	*2.7%*	3,714	4,356	*-14.7%*
ต้นทุนขาย	(2,142)	(1,857)	(2,022)	(2,328)	(1,059)	(1,279)	(2,013)	*57.4%*	*-0.4%*	(3,293)	(3,879)	*-15.1%*
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(90)	(84)	(86)	(79)	(153)	(79)	(93)	*17.3%*	*8.4%*	(172)	(170)	*1.4%*
กำไร/ขาดทุนจาก FX	6	(35)	(12)	25	22	39	(55)	*n.m.*	*n.m.*	(16)	(46)	*-65.5%*
กำไรสุทธิ	1,004	256	255	439	(1,255)	276	1,137	*312.0%*	*346.7%*	1,413	511	*176.6%*
กำไรปกติก่อนรายการพิเศษ	195	188	203	224	104	77	237	*209.1%*	*16.7%*	314	391	*-19.7%*
กำไรจากการดำเนินงาน	161	159	148	242	78	39	210	*440.5%*	*42.3%*	249	307	*-18.8%*
EPS (บาท)	0.45	0.11	0.11	0.19	-0.55	0.12	0.50	*312.0%*	*346.7%*	0.62	0.23	*176.6%*
Gross margin	10.5%	11.6%	10.4%	12.1%	17.9%	8.5%	13.1%			11.3%	10.9%	
SG&A/Sales	3.8%	4.0%	3.8%	3.0%	11.9%	5.7%	4.0%			4.6%	3.9%	

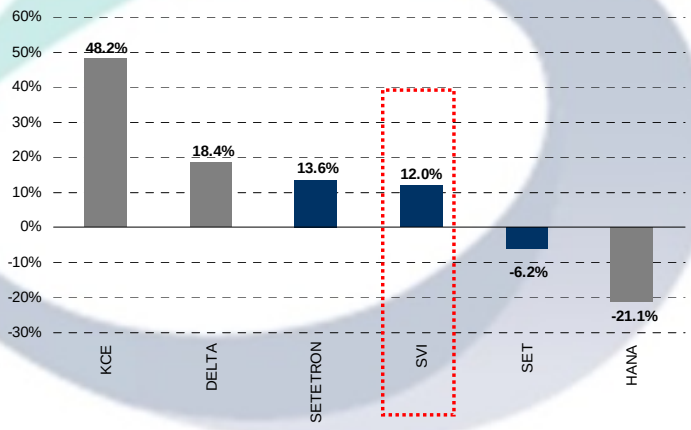
ที่มา : งบการเงิน/ ASPS

ประสิทธิภาพการทำกำไรรายไตรมาสของ SVI



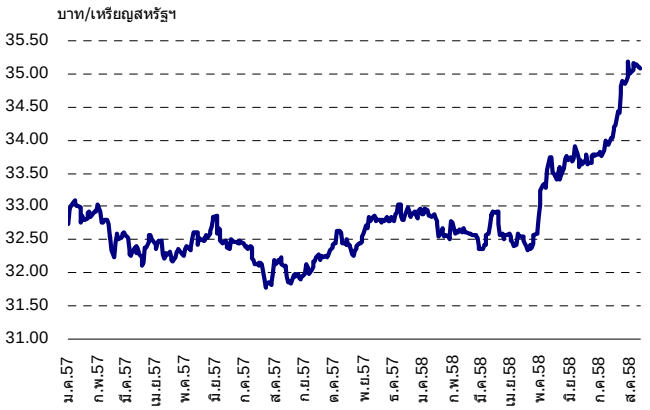
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาหุ้น SVI ตั้งแต่ต้นปี 58 ถึงปัจจุบัน เทียบกับ SET และกลุ่มฯ



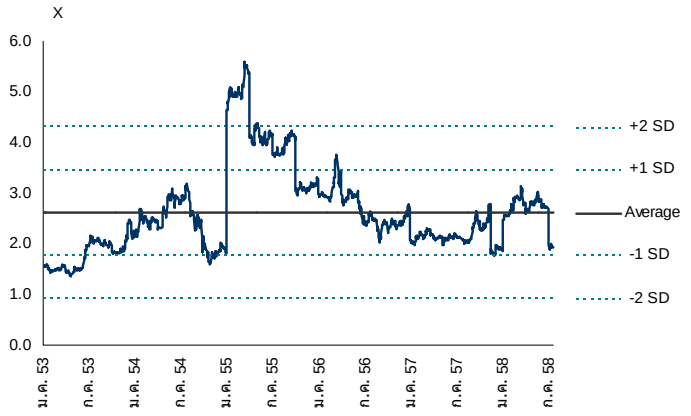
ที่มา : Bloomberg

ทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ



ที่มา : Bloomberg

Historical PBV Band ของ SVI



ที่มา : Bloomberg

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2558-60 ของ SVI

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการขายและบริการ	8,295	8,657	10,317	12,188
ต้นทุนขายและบริการ	(7,266)	(7,764)	(9,186)	(10,792)
กำไรขั้นต้น	1,029	893	1,131	1,395
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(402)	(390)	(464)	(488)
รายได้อื่น	110	30	30	50
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	627	503	667	908
ดอกเบี้ยจ่าย	(4)	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	732	533	697	958
ภาษีเงินได้	(13)	(6)	(8)	(24)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	719	527	689	934
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,023)	1,400	-	-
กำไรสุทธิ	(304)	1,927	689	934
EPS	(0.13)	0.85	0.30	0.41
การเติบโตของรายได้ (%)	3.6%	4.4%	19.2%	18.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-118.8%	n.m.	-64.3%	35.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	12.4%	10.3%	11.0%	11.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-3.7%	22.3%	6.7%	7.7%

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(202)	1,927	689	934
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	179	256	256	256
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	552	(1,632)	(632)	(227)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**2,648**	**551**	**313**	**963**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(105)	(738)	(307)	(400)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	23	2	(2)	(2)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(2,027)**	**(735)**	**(309)**	**(402)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	(87)	4	22
ลด จ่ายปันผล	(521)	(158)	(344)	(467)
อื่นๆ	1	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(509)**	**(246)**	**(341)**	**(444)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**37**	**(429)**	**(338)**	**116**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*				
	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้จากการขายและบริการ	2,650	1,290	1,397	2,317
ต้นทุนขายและบริการ	(2,328)	(1,059)	(1,279)	(2,013)
กำไรขั้นต้น	322	231	118	303
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(79)	(153)	(79)	(93)
รายได้อื่น	1	21	31	23
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	242	78	39	210
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(1)	(1)	(3)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	242	98	69	231
ภาษีเงินได้	(18)	6	8	6
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	224	104	77	237
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	25	22	39	(55)
รายการพิเศษอื่น ๆ	191	(1,380)	161	954
กำไรสุทธิ	439	(1,255)	276	1,137
EPS	0.19	(0.55)	0.12	0.50
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%) qoq	17.5%	-51.3%	8.3%	65.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	72.7%	n.m.	n.m.	312.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	12.1%	17.9%	8.5%	13.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	16.6%	n.m.	19.7%	49.1%

งบดุล *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,395	966	628	744
ลูกหนี้การค้า	759	1,423	1,696	2,003
สินค้าคงเหลือ	724	1,276	1,510	1,774
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	57	34	41	48
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	901	1,382	1,434	1,578
สินทรัพย์รวม	**6,431**	**7,674**	**7,903**	**8,744**
เงินกู้ระยะสั้น	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	2,566	2,127	2,013	2,365
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	124	104	124	147
เงินกู้ระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียน	18	18	2	2
หนี้สินรวม	**2,782**	**2,256**	**2,140**	**2,515**
ทุนที่ชำระแล้ว	2,266	2,266	2,266	2,266
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	87	87	87	87
กำไรสะสม	1,278	3,047	3,391	3,858
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**3,649**	**5,418**	**5,762**	**6,229**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**6,431**	**7,674**	**7,903**	**8,744**

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.04	2.80	3.01	2.84
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.10	7.93	6.62	6.59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.59	7.76	6.59	6.57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.28	3.31	4.44	4.93
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-4.6%	27.3%	8.8%	11.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-7.7%	42.5%	12.3%	15.6%

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
อัตราการเติบโตของยอดขาย	3.6%	4.4%	19.2%	18.1%
อัตราใช้กำลังการผลิตทั้งหมด	85%	70.0%	90.0%	95.0%
Gross margin	12.4%	10.3%	11.0%	11.4%
SG&A/ยอดขายรวม	4.9%	4.5%	4.5%	4.0%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐ)	32.48	33.00	33.00	33.00
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อยูโร)	43.14	37.00	37.00	37.00

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS