

EQUITY TALK

EARNING PREVIEW

🕒 30 ตุลาคม 2566

Downside เริ่มหมดไป

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 85 ล้านบาท (+139%QOQ, TURNAROUND YOY) เนื่องจาก GROSS MARGIN ทำได้ 6.3% สูงกว่า 2Q66 ที่ 4.9% เป็นผลจากการเคลียร์ STOCK เก่าต้นทุนสูงประกอบกับการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือราว 15 ล้านบาท ในช่วง 4Q66 คาดว่า GROSS MARGIN จะกลับไปอยู่ระดับ 7 - 8% เป็นผลจากต้นทุนสินค้านำเข้าที่ลดลงและมาตรการ ANTI-CIRCUMVENTION ที่สกัดการนำเข้าเหล็กราคาต่ำกว่าท้องตลาด

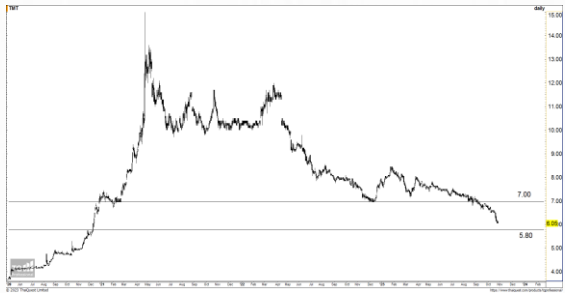
ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลดลงเกือบ 14% ในรอบ 2 เดือนที่ผ่านมา ประกอบกับปัจจัยลบที่เริ่มหมดไป ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2567 อิง PER 12.0 เท่าได้ราคาเหมาะสม 7.80 บาท มี UPSIDE 27.9% และมี DIVIDEND YIELD 8.2% ปรับคำแนะนำจาก UNDERPERFORM เป็น NEUTRAL

ประมาณการตัวแปลงสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,530	242	459	570	764
EPS (บาท)	1.76	0.28	0.53	0.65	0.88
PER (X)	3.47	21.91	11.58	9.32	6.95
DPS (บาท)	1.30	0.30	0.50	0.60	0.60
Dividend Yield (%)	21.31%	4.92%	8.20%	9.84%	9.84%
Book Value (บาท)	4.31	3.73	3.76	3.81	4.09
P/BV (X)	1.41	1.63	1.62	1.60	1.49
EV/EBITDA (X)	4.78	14.57	9.29	8.16	6.98

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend
แนวรับ : 5.80 บาท
แนวต้าน : 7.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

TMT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.80
Upside (%)	27.9%
Dividend yield (%)	8.2%

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.53	0.51	3%
2567F	0.65	0.72	-9%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	56.37
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	51.21
S&P	-

ที่มา: Settrade
 CG Score ดีเลิศ
 Anti-corruption ได้รับการรับรอง
 ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
 อนุชิต เอื้ออารักษ์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

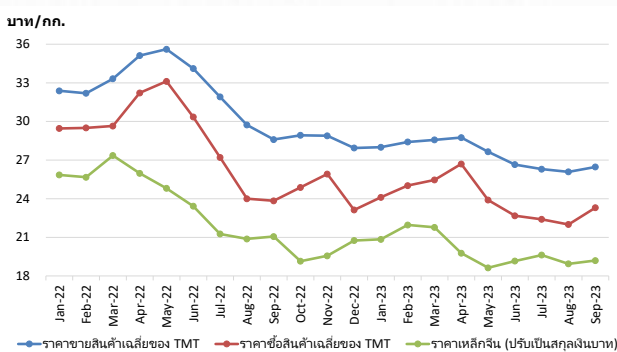


EQUITY TALK

กำไร 3Q66 ดีขึ้น QoQ และ Turnaround YoY

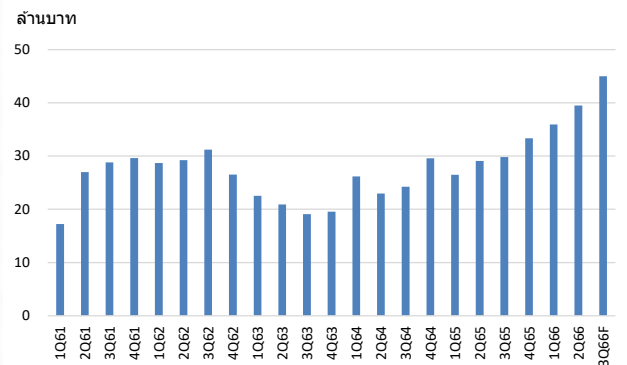
ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิตัวต่อหุ้น 3Q66 ที่ 85 ล้านบาท (+139%QoQ, turnaround YoY) ด้านรายได้ ประเมินที่ 5,115 ล้านบาท (+4%QoQ, -6%YoY) โดยงวด 3Q66 มีปริมาณขาย 194,600 ตัน มากกว่างวด 2Q66 ที่ 180,000 ตัน สาเหตุจากช่วง 3Q66 มีวันหยุดน้อยกว่าช่วง 2Q66 อย่างไรก็ตาม ด้านราคาขายปรับลดลงเนื่องจากช่วง 1Q66 โรงงานผู้ผลิตเหล็กในประเทศมีนโยบายตั้งราคาสูงกว่าราคาเหล็กโลก ผู้ใช้เหล็กในประเทศจึงเริ่มนำเข้าสินค้ามากขึ้น ปัจจัยดังกล่าวกดดันให้โรงงานผู้ผลิตเหล็กเริ่มปล่อยให้ราคาเป็นไปตามกลไกตลาดโดยราคาขายเฉลี่ยในงวด 3Q66 อยู่ที่ 26.3 บาท/กก. ลดลงจากงวด 2Q66 ที่มีราคาขายเฉลี่ย 27.6 บาท/กก. ทั้งนี้ ช่วง ส.ค. ที่ผ่านมา มีการเปิดการไต่สวนมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดและการอุดหนุน (Anti-Circumvention : AC) ปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้การนำเข้าเหล็กที่มีราคาต่ำกว่าท้องตลาดมีจำนวนลดลงและส่งผลกระทบต่อราคาเหล็กถึงจุด bottom ในช่วงปลาย 3Q66 ด้าน gross margin ประเมินที่ 6.3% สูงกว่า 2Q66 ที่ 4.9% เนื่องจาก TMT สามารถเคลียร์ stock ที่สั่งซื้อจากโรงงานผู้ผลิตเหล็กในช่วงที่ตรึงราคาในระดับสูงออกไปได้ ประกอบกับได้อานิสงส์จากการกลับรายการค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือตามมูลค่าสุทธิ (NRV : Net Realizable Value) อีกราวๆ 15 ล้านบาท ด้าน SG&A/Sales ประเมินที่ 3.7% ใกล้เคียงกับช่วง 1H66 แต่ทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินงวด 3Q66 อยู่ที่ 45 ล้านบาท ทำสถิติ new high รายไตรมาสของบริษัทยังต่อเนื่อง

เทียบราคาเหล็กที่ TMT นำเข้าและราคาเหล็กจีน



ที่มา: TMT, SUNSIRS

ดอกเบี้ยจ่ายรายไตรมาสของ TMT



ที่มา: TMT

ปริมาณขายซิมมอยู่ แต่ Gross Margin กลับมาอยู่ระดับปกติ

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ช่วง 4Q66 TMT จะมีปริมาณการขายที่ราวๆ 180,000 – 185,000 ตัน ลดลงจาก 3Q66 เนื่องจากช่วงเดือน ธ.ค. มีคำสั่งซื้อน้อยลงตาม

EQUITY TALK

ช่วงเทศกาลวันหยุดช่วงปลายปี ประกอบกับ demand จากการใช้เหล็กยังไม่กระเตื้องขึ้น ในช่วงแรกๆ ของการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล ด้านราคา แม้มีมาตรการ AC ที่ส่งผลกระทบต่อด้านราคา แต่ด้วย demand ที่ซบเซาจากการชะลอตัวของงานก่อสร้างภาครัฐ ส่งผลให้ราคาเหล็กปรับเพิ่มเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินว่า gross margin ช่วง 4Q66 จะสูงกว่า 3Q66 โดยคาดว่าจะอยู่ในช่วง 7 – 8% เป็นผลจาก TMT มีต้นทุนการนำเข้าสินค้าที่ลดลง ประกอบกับมาตรการ AC ที่ทำให้ supply จากการนำเข้าลดลง ปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้โรงงานผู้ผลิตในประเทศมีความสามารถในการกำหนดทิศทางของราคา ทำให้เกิดส่วนต่างของราคาเหล็กในประเทศและเหล็กต่างประเทศ

สำหรับปี outlook ปี 2567 ประเมินว่า TMT มีปริมาณขายสินค้าที่ 780,000 ตัน (+3.5%YoY) สาเหตุที่ปริมาณขายเติบโตน้อยกว่าในอดีตที่อยู่ในช่วง 5% - 10% เนื่องจากการชะลอตัวของงานก่อสร้างภาครัฐ ประกอบกับ TMT มีแผนที่จะเน้นไปที่เรื่องของการทำ solution เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม (value-added) และอำนวยความสะดวกต่อการใช้งานของลูกค้า ขณะที่ gross margin ปี 2567 ประเมินอยู่ที่ 7.5% สูงกว่าปี 2566 เนื่องจากปัญหา stock เก่าต้นทุนสูงหมดไป ประกอบกับได้อานิสงส์จากส่วนต่างของราคาในประเทศและต่างประเทศ

ปรับประมาณการกำไรลง แต่ปรับคำแนะนำเพิ่มเป็น Neutral

ด้วยราคาเหล็กที่ลดลงไปมากในช่วง 2Q66 – 3Q66 ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยปี 2566 อยู่ที่ 27.2 บาท/กก. ต่ำกว่าสมมติฐานเดิมที่ 28.0 บาท/กก. ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางอัตราดอกเบี้ย ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการกำไรปี 2566 จาก 474 ล้านบาทเหลือ 459 ล้านบาท

เนื่องจากการชะลอตัวของงานก่อสร้างภาครัฐส่งผลให้ปี 2567 จะมีการเติบโตของยอดขายเพียง 3.5%YoY และส่งผลให้ demand การใช้เหล็กมีไม่มาก ราคาเหล็กจึงมี upside จำกัด ฝ่ายวิจัยจึงปรับสมมติฐานปริมาณขายปี 2567 จาก 793,800 ตันลงเหลือ 782,460 ตัน ประกอบกับปรับสมมติฐานราคาขายปี 2567 ลงจาก 29.0 บาท/กก. เหลือ 27.5 บาท/กก. ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2567 ลดลงจาก 681 ล้านบาท เหลือ 570 ล้านบาท

ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลดลงเกือบ 14% ในรอบ 2 เดือนที่ผ่านมา ประกอบกับปัจจัยลบที่เริ่มหมดไป ฝ่ายวิจัยจึงพิจารณาปรับคำแนะนำจาก underperform เป็น neutral ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2567 อิง PER 12.0 เท่าได้ ราคาเหมาะสม 7.80 บาท มี upside 27.9% และมี Dividend Yield 8.2%

EQUITY TALK

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	459	570	474	681	-3.2%	-16.3%
EPS (บาท)	0.53	0.65	0.54	0.78	-3.2%	-16.3%
Fair Value PER (X)		12.00	11.60			
Fair Value (บาท)		7.80	6.30			
สมมติฐาน						
ปริมาณขาย (ตัน)	756,000	782,460	756,000	793,800	0.0%	-1.4%
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	27,200	27,500	28,000	29,000	-2.9%	-5.2%
Gross Margin จากการขาย	7.00%	7.50%	6.50%	7.50%	0.5%	0.0%
SG&A/Sale	3.70%	3.70%	3.30%	3.30%	0.4%	0.4%
Effective Tax Rate	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	0.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การดำเนินการด้าน ESG ของ TMT

ด้านสิ่งแวดล้อม : บริษัทมุ่งเน้นในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ด้วยการลดการปล่อยมลพิษ และลดการใช้พลังงาน ทรัพยากรธรรมชาติเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน ด้วยการจัดการพลังงานและทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการจัดการก๊าซเรือนกระจก

ด้านสังคม : บริษัทมุ่งเน้นในการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคมด้านต่างๆ เช่น การบริหารทรัพยากรบุคคลและสิทธิมนุษยชน การพัฒนาศักยภาพของพนักงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย การมีส่วนร่วมและพัฒนาสังคม / ชุมชน

ด้านธรรมาภิบาล : บริษัทมุ่งเน้นในการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติธรรมาภิบาลด้านต่างๆ เช่น การจัดการนวัตกรรมและพัฒนาคุณภาพสินค้า การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า/ลูกค้า

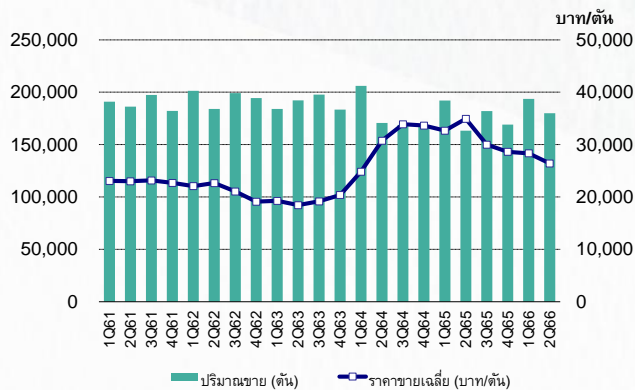
EQUITY TALK

คาดการณ์ดำเนินงานงวด 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	6,254	5,677	5,432	4,825	5,466	4,936	5,115	4%	-6%	15,517	17,363	-11%
กำไรขั้นต้น	323	390	39	241	471	244	321	31%	713%	1,036	752	38%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(160)	(171)	(137)	(184)	(204)	(182)	(189)	4%	38%	(576)	(468)	23%
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(29)	(30)	(33)	(36)	(40)	(45)	14%	51%	(120)	(85)	41%
กำไรจากการดำเนินงาน	127	165	(85)	36	205	36	85	139%	NA	325	207	58%
กำไรสุทธิ	127	165	(85)	36	205	36	85	139%	NA	325	207	58%
รายการพิเศษ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0	0	
EPS (บาท/หุ้น)	0.15	0.19	(0.10)	0.04	0.24	0.04	0.10	139%	NA	0.37	0.24	58%
Gross Margin	5.2%	6.9%	0.7%	5.0%	8.6%	4.9%	6.3%			6.7%	4.3%	
SG&A/Sale	2.6%	3.0%	2.5%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%			3.7%	2.7%	

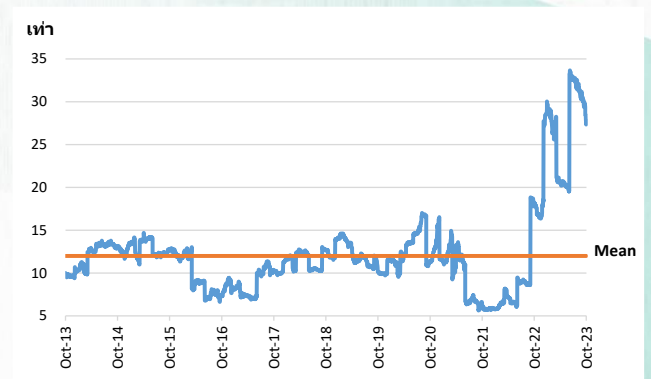
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคาขายเฉลี่ยของ TMT



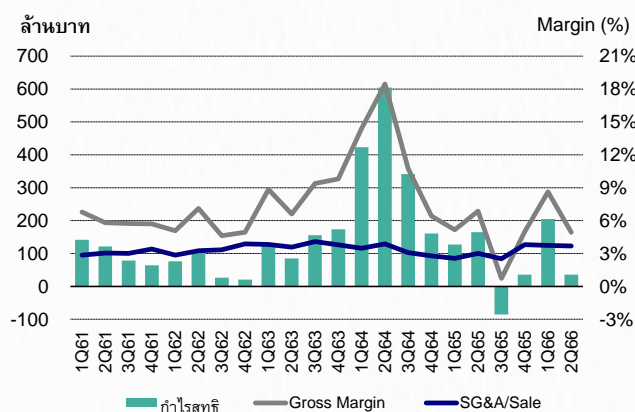
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TMT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงานไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ราคาเหล็กที่ผันผวนถือเป็นปัจจัยเสี่ยงอันดับต้นๆของ TMT โดยฝ่ายวิจัยได้ประเมิน SENSITIVITY ANALYSIS พบว่าราคาเหล็กเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) ทุกๆ 1 บาท/กก. จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น (ลดลง) 4% ของประมาณการปัจจุบัน
2. การชะลอตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งการเลือกตั้งที่เกิดขึ้นช่วงกลางปี 2566 เป็นเหตุให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อปริมาณขายเหล็กของ TMT ให้ต่ำกว่าคาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TMT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
ยอดขาย	22,188	20,563	21,518	22,594
ต้นทุนขาย	21,195	19,124	19,904	20,786
กำไรขั้นต้น	993	1,439	1,614	1,807
ค่าใช้จ่ายในการขาย	651	761	796	836
ดอกเบี้ยจ่าย	119	160	160	160
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	15.0	15.0	15.0
รายได้อื่น	78	70	70	70
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	300	574	713	867
ภาษีเงินได้	58	115	143	173
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	(15)	(15)	(15)
กำไรสุทธิ	242	459	570	693
กำไรจากการดำเนินงาน	242	474	585	708
Norm EPS	0.28	0.54	0.67	0.81

การเติบโตของยอดขาย	2.9%	-7.3%	4.6%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-84.4%	95.4%	23.5%	21.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.5%	7.0%	7.5%	8.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.1%	2.3%	2.7%	3.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	5,432	4,825	5,466	4,936
ต้นทุนขาย	5,392	4,584	4,994	4,692
กำไรขั้นต้น	39	241	471	244
ค่าใช้จ่ายในการขาย	137	184	204	182
ดอกเบี้ยจ่าย	30	33	36	40
รายได้อื่น	21	21	22	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(107)	45	253	42
ภาษีเงินได้	(21)	9	48	7
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(85)	36	205	36
กำไรจากการดำเนินงาน	(85)	36	205	36
Norm EPS	(0.10)	0.04	0.24	0.04

ยอดขาย (QoQ)	-4%	-11%	13%	-10%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-90%	510%	96%	-48%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	NA	NA	470%	-83%

อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.43	1.51	1.54	1.61
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.96	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.72	10.33	10.28	10.22
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	41.31	58.13	57.81	57.50
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.79	1.74	1.72	1.64
Net Gearing Ratio	1.56	1.42	1.42	1.35
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.5%	5.1%	6.3%	7.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.9%	14.1%	17.3%	20.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TMT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	300	574	713	867
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	34	40	-	-
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	293	323	343	364
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
อื่นๆ	(195)	(115)	(143)	(173)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,295	224	(227)	(256)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,728	1,046	686	801
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(16)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(357)	(250)	(250)	(250)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(373)	(250)	(250)	(250)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(570)	(4)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(740)	(435)	(522)	(522)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,334)	(440)	(522)	(522)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	20	356	(86)	29

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	141	548	462	490
ลูกหนี้การค้า	2,788	3,290	3,443	3,615
สินค้าคงเหลือ	2,745	1,851	1,937	2,033
สินทรัพย์อื่นๆ	249	204	211	218
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,139	3,066	2,973	2,858
สินทรัพย์รวม	9,062	8,958	9,024	9,215

เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	616.3	493.9	512.1	532.5
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	3,487	3,482	3,482	3,482
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	1,709	1,709	1,709	1,709
หนี้สินรวม	5,812	5,685	5,703	5,724

ทุนที่ชำระแล้ว	871	871	871	871
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	514	532	549	567
กำไรสะสม	1,865	1,871	1,901	2,054
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,250	3,273	3,321	3,492

ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,062	8,958	9,024	9,215

สมบัติฐานในการทำประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
ปริมาณการขาย (ต้น)	710,000	756,000	782,460	821,583
ราคาขายต่อหน่วย (บาท/ก.)	31.5	27.2	27.5	27.5
Gross margin เฉลี่ย	5.2%	7.0%	7.5%	8.0%
%SG&A/Sale	2.9%	3.7%	3.7%	3.7%
Effective tax rate	19.3%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส