

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาด SSSG อ่อนแอ จุดกำไร 4Q66 ชะลอ YoY

คาด HMPRO จะมีกำไร 4Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+5% QoQ, -3% YoY) แม้คาดมียอดขายแค่ทรงตัว QoQ จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ยังมีรายได้อื่นๆเพิ่ม ช่วยพยุงกำไรให้โตได้ QoQ ส่วนกำไรที่จะชะลอลง YoY เพราะคาดยอดขายลดลง ตาม SSSG ที่ตกต่ำลงทั้ง Homepro และ Megahome

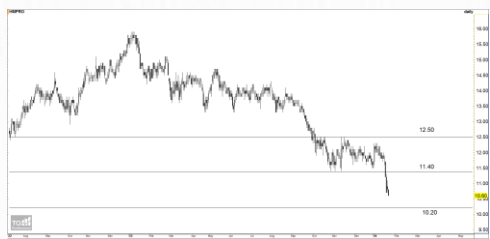
ประมาณการกำไรปี 2566 ของเราน่าจะมี downside 1% - 2% จึงคงคาดการณ์ไว้ที่ 6.4 พันล้านบาท แต่ปรับกำไรปี 2567 ลง 5% เหลือ 6.7 พันล้านบาท (+4% YoY) สะท้อน SSSG ที่อ่อนแอใน 4Q66 และน่าจะต่อเนื่องมาในปี 2567 ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ลดจาก 17.20 บาท เหลือ 14.30 บาท (ปรับ PER จาก 32 เท่า เหลือ 28.1 เท่า, -1.0 S.D) ปรับคำแนะนำลงเป็น "Underperform" แม้ราคายังมี upside สูง เพราะระยะสั้นยังมีปัจจัยกดดันจากกำไร 4Q66 ที่คาดจะตกต่ำลง YoY

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	61,791	66,811	71,712	74,111	76,859
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,441	6,217	6,431	6,700	7,240
กำไรปกติ (ล้านบาท)	5,441	6,217	6,431	6,700	7,240
EPS (บาท)	0.41	0.47	0.49	0.51	0.55
DPS (บาท)	0.32	0.38	0.39	0.41	0.44
PER (เท่า)	25.6	22.4	21.7	20.8	19.3
Dividend Yield (%)	3.0%	3.6%	3.7%	3.8%	4.2%
PBV (เท่า)	6.1	5.7	5.4	5.2	4.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 10.20 บาท

แนวต้าน : 11.40/12.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



23 มกราคม 2567

HMPRO

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.30
Upside (%)	34.9
Dividend yield (%)	3.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.51	0.55	-7%
2568F	0.55	0.60	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	67.10
Moody's	37.00
MSCI	AA
Refinitiv	65.35
S&P	79.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q66 ไตร QoQ แต่ชะลอ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า HMPRO จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+5% QoQ, -3% YoY)

แม้ในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วง High season ของธุรกิจ โดยผู้รับเหมา และ ผู้บริโภคที่ชะลองานปรับปรุง ซ่อมแซมบ้านไปในช่วงฤดูฝน จะเริ่มกลับมาซื้อสินค้า กับบริษัทมากขึ้น แต่ด้วยกำลังซื้อที่อ่อนแอในงวด 4Q66 จึงคาดว่ารายได้ขายและบริการจะเพียงทรงตัวที่ 1.69 หมื่นล้านบาท (+0.4% QoQ) เท่านั้น อย่างไรก็ตาม กำไรยังโตขึ้นได้ดีกว่า เพราะมีรายได้อื่นๆที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าสปอนเซอร์สินค้า

แต่หากเทียบกับ YoY คาดมีปัจจัยที่กดดันกำไรให้ชะลอลง คือ

- 1) คาดรายได้จากการขายและบริการลดลง 4% YoY โดยยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ของ HomePro และ Megahome ที่คาดว่าจะชะลอลงราว 8% - 9% YoY ส่วนยอดขายจากการเปิดสาขาใหม่ยังมีรายได้ไม่มากพอจะช่วยชดเชย SSSG ได้
- 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นราว 13% YoY จากทั้งอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น และการกู้ยืมที่มีจำนวนมากขึ้น

กำไรรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ%	YoY%	2565	2566F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,824	16,899	0.4	(3.9)	66,811	69,676	4.3
-รายได้จากการขาย	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	16,430	0.2	(4.0)	65,091	67,833	4.2
-รายได้ค่าเช่า	411	405	441	464	477	464	434	469	8.0	1.0	1,721	1,844	7.2
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,308)	0.8	(4.2)	(48,783)	(50,753)	4.0
-ต้นทุนขายสินค้า	(11,664)	(12,123)	(11,637)	(12,654)	(12,731)	(13,109)	(12,011)	(12,093)	0.7	(4.4)	(48,078)	(49,944)	3.9
-ต้นทุนบริการ	(155)	(176)	(186)	(188)	(193)	(201)	(199)	(216)	8.2	14.9	(705)	(809)	14.7
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,614	4,591	(0.5)	(3.1)	18,029	18,924	5.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,380)	4.4	(3.2)	(12,519)	(13,274)	6.0
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,602	4.5	(3.1)	6,217	6,366	2.4
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,602	4.5	(3.1)	6,217	6,366	2.4
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.4%	27.2%			27.0%	27.2%	
-การขายสินค้า	26.0%	25.7%	26.8%	26.1%	26.1%	26.3%	26.7%	26.4%			26.1%	26.4%	
-การให้บริการพื้นที่เช่า	62.2%	56.5%	57.8%	59.6%	59.5%	56.7%	54.1%	54.0%			59.0%	56.1%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.2%	20.0%			18.7%	19.1%	

ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการกำไรสะท้อน SSSG ที่อ่อนแอ

เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2566 ไว้ที่ 6.4 พันล้านบาท (+3% YoY) เพราะหากกำไรงวด 4Q66 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของทั้งปี 2566 มี downside เพียง 1% - 2% ของคาดการณ์เดิม อย่างไรก็ตามเราต้องปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2567 ลง เพื่อสะท้อน SSSG ที่ตกต่ำใน 4Q66 จากเงินเฟ้อที่ติดลบ และกำลังซื้อที่อ่อนแอ ซึ่งยังมีแนวโน้มต่อเนื่องมาในปี 2567 ทั้งนี้เราได้ปรับลดสมมติฐานหลัก คือ ปรับยอดขายลงตามการปรับลด SSSG ลงจาก 3% เหลือ 1.5% ขณะที่ปรับดอกเบี้ยจ่ายขึ้น 10% โดยการปรับปรุงดังกล่าว ทำให้กำไรปี 2567 ลดจากประมาณการเดิม 5% เหลือ 6.7 พันล้านบาท (+4% YoY)

ปรับลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Underperform

ภายใต้ประมาณการใหม่ โดยปรับลด PER ลง (เดิมอิง PER 32 เท่า เป็น PER 28.1 เท่า, -1.0 S.D.) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ถูกปรับลดจากเดิม 17.20 บาท เหลือ 14.30 บาท ซึ่งแม้จะมี upside สูงราว 35% จากราคาหุ้นปัจจุบัน แต่เราปรับลดคำแนะนำ “Outperform” เป็น “Underperform” เนื่องจากระยะสั้นยังมีปัจจัยกดดันราคาหุ้น จากกำไรงวด 4Q66 ที่คาดว่าจะออกมาอ่อนแอลง YoY

PER BAND



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

E – Environment: สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจก สินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย ซึ่งในปี 2564 บริษัทฯ มีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product ร้อยละ 43.2 และมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า ECO Product เป็นร้อยละ 50 ภายในปี 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการยกระดับกลุ่มสินค้า ECO Product คัดสรรเป็นกลุ่มสินค้า ECO CHOICE เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภค รวมทั้งส่งเสริมการใช้สินค้าพลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Plastic Consumption)

S – Social บริษัทฯ สนับสนุนวัสดุอุปกรณ์ เพื่อจัดตั้งศูนย์ฉีดวัคซีนกลางบางซื่อ เพื่ออำนวยความสะดวก บุคลากรทางการแพทย์ และอำนวยความสะดวกให้ผู้รับวัคซีนอย่างครบครันและทั่วถึง รวมถึงสร้างโรงพยาบาลสนาม จังหวัดนนทบุรี เพื่อรองรับผู้ป่วย ช่วยลดภาระ และช่วยงานบุคลากรทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจัดตั้งโรงพยาบาลสนาม ณ ศูนย์กระจายสินค้า DC Center โดยมีทีมแพทย์และพยาบาลโรงพยาบาลราชธานี ให้การดูแลรักษาพนักงาน คู่ค้า รวมถึงผู้ป่วยจากชุมชนรอบข้าง เพื่อช่วยให้ประชาชนได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง

G – Governance: บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยึดถือหลักธรรมาภิบาล มีจริยธรรมและโปร่งใส ให้ความสำคัญและส่งเสริมพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ มีกระบวนการคัดเลือกและการปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการมีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงที่ดี มีการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีจริยธรรม (Ethical Sourcing) ความเป็นมืออาชีพ คำนึงถึงประเด็นสังคม

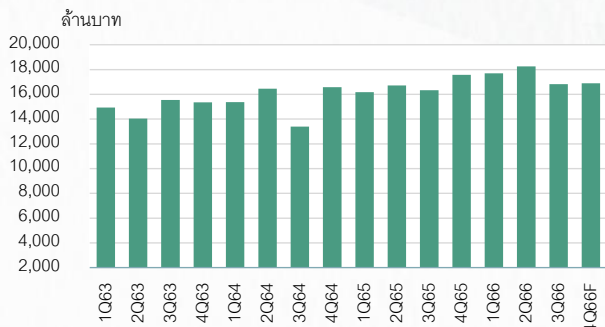
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,824	16,899	0.4%	-3.9%	66,811	69,676	4.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,308)	0.8%	-4.2%	(48,783)	(50,753)	4.0%
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,614	4,591	-0.5%	-3.1%	18,029	18,924	5.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,380)	4.4%	-3.2%	(12,519)	(13,274)	6.0%
รายได้ขั้นนำ	503	582	609	901	554	661	667	926	38.9%	2.9%	2,595	2,808	8.2%
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,602	4.5%	-3.1%	6,217	6,366	2.4%
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,602	4.5%	-3.1%	6,217	6,366	2.4%
EPS	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.12	4.5%	-3.1%	0.5	0.5	2.4%
Gross Profit Margin (%)	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.4%	27.2%			27.0%	27.2%	
SG&ASales (%)	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.2%	20.0%			18.7%	19.1%	
Net Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%	9.5%			9.3%	9.1%	
Norm Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%	9.5%			9.3%	9.1%	

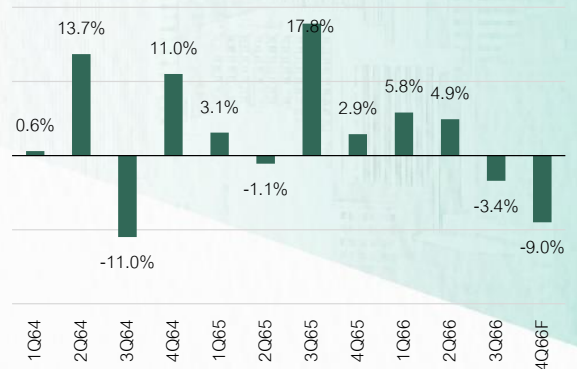
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



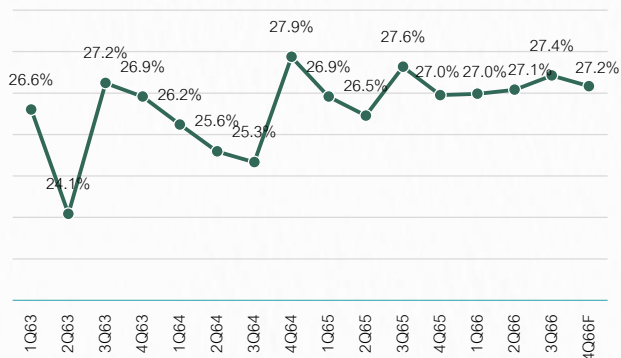
ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	66,811	71,712	74,111	76,859
ต้นทุนขาย	(48,783)	(52,434)	(54,035)	(55,713)
กำไรขั้นต้น	18,029	19,277	20,076	21,146
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,519)	(13,267)	(13,711)	(14,142)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,510	6,011	6,366	7,004
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(2)	2	2	2
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,595	2,420	2,517	2,517
ดอกเบี้ยจ่าย	(445)	(494)	(510)	(474)
กำไรก่อนหักภาษี	7,658	7,939	8,375	9,049
ภาษีเงินได้	(1,441)	(1,508)	(1,675)	(1,810)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,217	6,431	6,700	7,240
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,217	6,431	6,700	7,240
กำไรปกติ	6,217	6,431	6,700	7,240
EPS	0.47	0.49	0.51	0.55
Norm EPS	0.47	0.49	0.51	0.55
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.1%	7.3%	3.3%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	11.7%	9.1%	5.9%	10.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.0%	26.9%	27.1%	27.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.2%	8.4%	8.6%	9.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F
ยอดขาย	17,700	18,252	16,824	16,899
ต้นทุนขาย	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,308)
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,591
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,380)
รายได้อื่นๆ	554	661	667	926
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	(0)	(1)	(1)
กำไรก่อนหักภาษี	2,004	2,008	1,904	1,989
ภาษีเงินได้	(393)	(388)	(371)	(388)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,611	1,620	1,533	1,602
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,602
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,602
ยอดขาย (QoQ%)	9.5%	9.1%	3.0%	-3.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	9.7%	11.7%	2.2%	-3.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	6.8%	5.6%	-0.5%	-2.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.9	0.9	1.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	35.7	34.0	33.9	33.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.7	3.7	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.2	3.1	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.5	1.5	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.2	0.3	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	9.9%	10.2%	11.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	26.4%	25.8%	25.5%	26.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ HMPRO

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,217	6,431	6,700	7,240
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	506	364	290	232
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,156	2,563	2,648	2,733
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,368)	(768)	(1,506)	(1,626)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,952	10,098	9,808	10,388
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,424)	(2,000)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(1,085)	(1,101)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,509)	(3,101)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,625)	979	4,350	(4,650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	4,923	(3,933)	(5,000)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,866)	(4,997)	(5,539)	(5,360)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,568)	(7,951)	(6,189)	(10,010)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	875	(955)	1,517	(1,723)
กระแสเงินสดสุทธิ	5,420	4,466	5,983	4,260

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	2,069	2,151	2,223	2,306
สินค้าคงเหลือ	13,630	14,342	14,822	15,372
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	311	291	276	267
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	29,469	29,058	28,033	26,933
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14,286	14,817	14,957	15,153
สินทรัพย์รวม	65,185	65,125	66,295	64,289
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	15,812	17,211	17,787	18,446
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	612	551	496	446
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,642	6,505	7,629	2,766
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	14,897	13,200	11,559	11,918
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,976	1,978	1,984	1,993
หนี้สินรวม	40,939	39,446	39,455	35,570
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม	10,473	11,906	13,067	14,947
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,246	25,679	26,840	28,719
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	65,185	65,125	66,295	64,289
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	65,091	69,647	71,737	74,247
- รายได้ค่าเช่า	1,721	2,065	2,374	2,612
อัตรากำไรขั้นต้น	26.1%	25.9%	26.0%	26.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส