BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 4Q66 ต่ำคาด แต่จะดูสดใสขึ้นใน 1Q67

21 กุมภาพันธ์ 2567

SNNP มีกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 165 ล้านบาท (+3% QoQ, +8% YoY) โดยกำไรที่ดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะทั้งยอดขายและอัตรามาร์จิ้นสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรรวมทั้งปี 2566 อยู่ที่ 636 ล้านบาท (+23% YoY) แต่ถือว่าโตต่ำที่เราคาด

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 – 68 ลงเฉลี่ย 8% YoY สะท้อนกำไรปี 2566 ที่ต่ำคาด โดยได้รวมสินค้าใหม่ (เจเล่ ฟิต) เข้าในประมาณการตั้งแต่ มี.ค. 67 ทำให้ราคาเป้าหมายปรับลดจาก 26.00 บาท เหลือ 22.70 บาท (ปรับลด PER เป็น 28.7 เท่า,-1 SD) แต่คงแนะนำ Outperform" เพราะ 1) แนวโน้มกำไร 1Q67 ดูสดใสขึ้นจากทั้งสินค้าใหม่ในประเทศ ที่ได้รับการตอบรับดี รวมทั้งเป็นไตรมาสแรกที่ตลาดเวียดนามได้ประโยชน์จากสายการผลิต "เบนโตะ" เต็มไตรมาส และ 2) ราคาหุ้นสะท้อนกำไร 4Q66 ที่ออกมาต่ำคาดแล้ว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	5,556	6,016	6,928	7,824	8,760
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	516	636	760	913	1,072
กำไรปกติ (ล้านบาท)	516	636	760	913	1,072
Norm EPS (บาท)	0.54	0.66	0.79	0.95	1.12
DPS (บาท)	0.41	0.50	0.59	0.71	0.84
Norm PER (เท่า)	37.4	27.2	22.8	18.9	16.1
Dividend Yield (%)	2.3%	2.8%	3.3%	4.0%	4.7%
BVS (บาท)	3.44	3.61	3.84	4.20	4.60
PBV (เท่า)	5.2	5.0	4.7	4.3	3.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

แนวโน้มราคา: Sideway
แนวรับ: 16.90 บาท
แนวต้าน: 19.80 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SNNP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.70
Upside (%)	26.1
Dividend yield (%)	3.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.79	0.82	-4%
2568F	0.95	0.94	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	-
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

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

ASIA PLUS Securities

กำไร 4Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

SNNP รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 165 ล้านบาท (+3%QoQ, +8% YoY) ถือว่าต่ำกว่าที่เราคาดราว 10% จากยอดขายที่ต่ำกว่าคาด

อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญที่ผลักดันกำไร QoQ คือ

1) ยอดขายเติบโตขึ้นเป็น 1.64 พันล้านบาท (+10% QoQ) เพราะยอดขายได้รับผลบวกจากฤดูกาลในช่วงปลายปีที่เป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ซึ่งส่งเสริมให้สินค้าประเภทขนมขบเคี้ยว (เบนโตะ และขนมขาไก่ตราโลตัส) ขายดี
   - ยอดขายในประเทศเพิ่มเป็น 1.1 พันล้านบาท (+3% QoQ)
   - ยอดขายต่างประเทศอยู่ที่ 531 ล้านบาท (+30% QoQ) จากการเติบโตของตลาด CLMV โดยเฉพาะเวียดนาม
2) อัตรามาร์จิ้นเพิ่มเป็น 29.8% เมื่อเทียบกับ 28.8% ในไตรมาสก่อน ตามสัดส่วนการขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งสินค้าขนมขบเคี้ยว ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง

หากเทียบ YoY แม้ยอดขายค่อนข้างทรงตัว (+0.5% YoY) จากทั้งการขายในประเทศ และต่างประเทศที่ทรงตัว แต่กำไรโตได้ถึง 8% YoY เพราะอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้นจาก 28.1% ในงวด 4Q65 เป็น 29.2%

โดยรวมแล้วกำไรของปี 2566 อยู่ที่ 636 ล้านบาท (+23% YoY) จากยอดขายที่เติบโตขึ้น 8% YoY เป็น 6 พันล้านบาท ตามการเติบโตของตลาดในประเทศ (+9% YoY) และตลาดต่างประเทศ (+8% YoY) โดยเฉพาะในตลาดเวียดนาม ที่เปิดสายการผลิตขนมขาไก่ “โลตัส”, และเบนโตะ นอกจากนี้ยังมีอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้นจาก 27.3% ในปี 2565 เป็น 28.6% เนื่องจากเวียดนาม มีต้นทุนค่าแรงต่ำกว่าไทย

กำไรรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ%	YoY%	2565	2566	YoY%
รายได้	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,470	1,486	1,640	10.3	0.5	5,556	6,016	8.3%
-ในประเทศ	899	967	1,075	1,106	1,094	1,111	1,078	1,110	3.0	0.3	4,047	4,392	8.5%
-ต่างประเทศ	234	356	393	526	326	359	408	530	29.8	0.8	1,510	1,624	7.5%
ต้นทุนขาย	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	9.7	(1.1)	(4,042)	(4,298)	6.3%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	410	428	479	11.8	4.6	1,514	1,718	13.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	(216)	(232)	(271)	16.8	3.1	(886)	(925)	4.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	132	136	165	195	194	194	197	208	5.9	6.6	628	793	26.2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	11	16	19	2	7	11	12	4	(66.7)	67.9	48	34	-29.8%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	157	160	165	3.1	8.3	516	636	23.3%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	-
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	157	160	165	3.1	8.3	516	636	23.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%			27.3%	28.6%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	15.8%	15.8%	16.0%	16.1%	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%			16.0%	15.4%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ปี 2567 ตั้งเป้ายอดขายโตดีขึ้น และจะโต 2 เท่า ในอีก 5ปีหน้า

หลังจากปี 2566 มียอดขายที่ 6 พันล้านบาท (+8% YoY) บริษัทตั้งเป้าจะมียอดขายในปี 2567 ที่โตมากกว่า 10% และจะมียอดขายเพิ่มเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท ในอีก 5 ปีข้างหน้า หรือเติบโตด้วยอัตราเฉลี่ย 15% โดยมีแผนธุรกิจ ดังนี้

ระยะสั้น (ปี 2567)

ยอดขายในประเทศ

- จะเน้นการออกสินค้าพรีเมี่ยม แมส (Premium mass) แทนการออกสินค้าแมส (Mass) มากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ

- มีการออกสินค้าภายใต้แบรนด์เดิม รสชาติใหม่ ตลอดปีราว 20 SKUs เช่น ในงวด 1Q67 จะวางจำหน่าย “เจเล่” (รสแตงโม), “เบนโตะ” แม็กซ์

- เตรียมออกสินค้าใหม่ “เจเล่ ฟิตต์” ซึ่งเป็นสินค้ากลุ่มอาหารเสริม (ผลิตภัณฑ์ “เจเล่” ที่ใส่สารอาหารเช่น คอลาเจน วิตามินและแร่ธาตุต่างๆ) มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นผู้หญิงอายุ 20 – 40 ปี โดยจะวางจำหน่ายใน 7-Eleven ทุกสาขาตั้งแต่ 29 ก.พ. 67 ซึ่งในปีแรกของการเปิดตัวบริษัทตั้งเป้าจะมีส่วนแบ่งการตลาด 1% หรือราว 260 ล้านบาท จากมูลค่าตลาดรวมราว 2.6 หมื่นล้านบาท สำหรับสินค้ากลุ่มเสริมสุขภาพแบบรวม

ยอดขายต่างประเทศ

-เปิดสายการผลิตเฟส 3 (เจเล่) ในเวียดนาม หลังจากที่ปี 2566 เปิดสายการผลิตเฟส 1 (ขนมขาไก่) และ เฟส 2 (เบนโตะ) ไปแล้ว ซึ่งจะช่วยหนุนทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นให้เพิ่มขึ้นได้อีก โดยตั้งเป้ายอดขายในเวียดนามจะโตได้ 25%-30%

- ให้ความสำคัญกับตลาดอื่นๆที่มีศักยภาพ เช่น จีน เกาหลี ไต้หวัน ฮ่องกงและฟิลิปปินส์

ระยะกลาง – ระยะยาว จะรุกในตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในอินเดีย เนเธอร์แลนด์ แอฟริกาใต้ ยุโรป และอเมริกาเหนือ

ปรับลดประมาณการกำไรลง แต่คงคำแนะนำ “Outperform”

เพื่อสะท้อนกำไรปี 2566 ที่ต่ำกว่าคาด และรวมผลบวกจากสินค้าตัวใหม่ (เจเล่ ฟิต) เข้าในประมาณการตั้งแต่ มี.ค. 67 ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิสำหรับ SNNP สำหรับปี 2567 – 2568 ลดลงจากเดิมเฉลี่ยราว 8% เหลือ 760 ล้านบาท (+19.5% YoY) และ 913 ล้านบาท (+20.2% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานที่ปรับปรุง

(ล้านบาท)	2567F		เปลี่ยนแปลง	2568F		เปลี่ยนแปลง
	ก่อน	หลัง	(%)	ก่อน	หลัง	(%)
รายได้ขายและบริการ	7,332	6,928	-5.5%	8,385	7,824	-6.7%
ต้นทุนขาย	(5,213)	(4,880)	-6.4%	(5,894)	(5,466)	-7.3%
กำไรขั้นต้น	2,119	2,048	-3.4%	2,490	2,358	-5.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	28.9%	29.6%	0.7%	29.7%	30.1%	0.4%
SG&A/Sales	15.3%	15.9%	3.9%	15.3%	15.7%	2.6%
กำไรสุทธิ	825	760	-8.0%	994	913	-8.2%
สมมติฐานหลัก						
รายได้จากการขาย	7,332	6,928	-5.5%	8,385	7,824	-6.7%
-ในประเทศ	5,029	5,048	0.4%	5,532	5,704	3.1%
-ต่างประเทศ	2,302	1,880	-18.3%	2,852	2,120	-25.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับลด PER จากเดิมที่อิง 30.3 เท่า (-0.5 S.D) เป็น 28.7 เท่า (-1.0 SD) ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ปรับลดจาก 26.00 บาท เหลือ 22.70 บาท

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ SNNP เพราะ 1) แนวโน้มกำไรที่ดูสดใสขึ้นตั้งแต่ 1Q67 โดยเฉพาะจากตลาดเวียดนามที่เป็นตลาดรอง ซึ่งจะรับรู้ประโยชน์จากสายการผลิต เฟส 2 “เบนโตะ” เข้ามาเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก คาดหวังจะช่วยผลักดันทั้งยอดขาย และมาร์จิ้นให้สูงขึ้น และ 2) ราคาหุ้นได้ปรับลงมาสะท้อนกำไร 4Q66 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดแล้ว

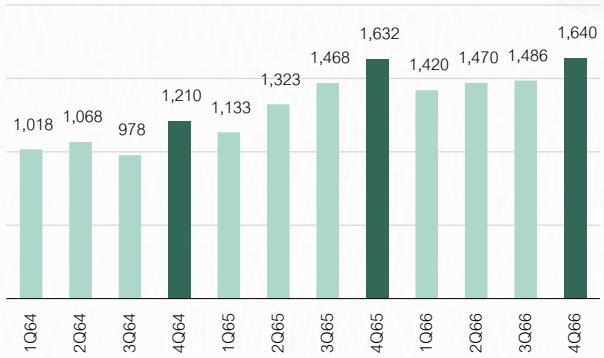
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,470	1,486	1,640	**10.3%**	**0.5%**	5,556	6,016	**8%**
ต้นทุนขายและบริการ	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	9.7%	-1.1%	(4,042)	(4,298)	6%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	410	428	479	11.8%	4.6%	1,514	1,718	13%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	(216)	(232)	(271)	16.8%	3.1%	(886)	(925)	4%
รายได้อื่นๆ	11	16	19	2	7	11	12	4	-66.7%	67.9%	48	34	-30%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	157	160	165	3.1%	8.3%	516	636	23%
กำไรสุทธิ	**105**	**116**	**142**	**152**	**154**	**157**	**160**	**165**	**3.1%**	**8.3%**	**516**	**636**	**23%**
EPS	0.11	0.12	0.15	0.16	0.16	0.16	0.17	0.17	3.1%	8.3%	0.54	0.66	23%
Gross Profit Margin (%)	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%			27.3%	28.6%	
SG&A/Sales (%)	15.8%	15.8%	16.0%	16.1%	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%			16.0%	15.4%	
Net Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%			9.3%	10.6%	
Norm Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%			9.3%	10.6%	

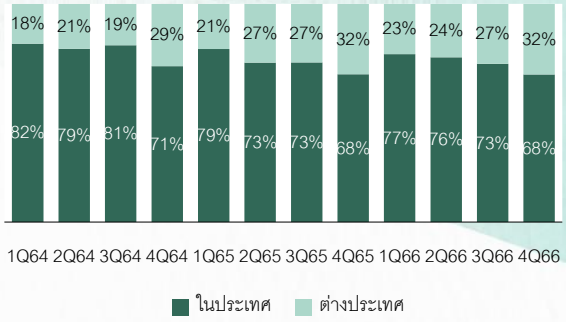
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



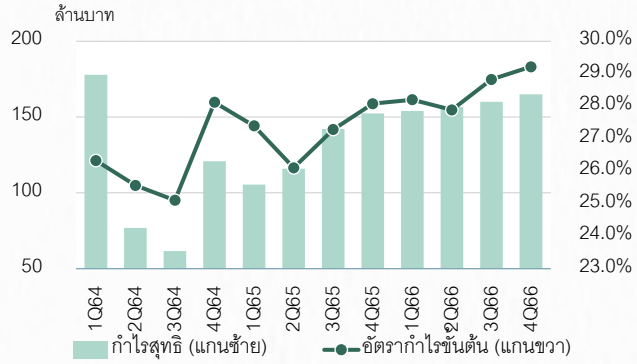
ที่มา: SNNP

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: SNNP

ประเด็นความเสี่ยง

1. ธุรกิจเครื่องดื่มและธุรกิจขนมขบเคี้ยว มีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
2. บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิงผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
3. วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) เนื้อปลาและเนื้อปลาหมึก และ 2) ซอส เครื่องปรุงรส และน้ำตาล ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	6,016	6,928	7,824	8,760
ต้นทุนขาย	(4,298)	(4,880)	(5,466)	(6,069)
กำไรขั้นต้น	1,718	2,048	2,358	2,691
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(925)	(1,101)	(1,228)	(1,367)
กำไรจากการดำเนินงาน	793	946	1,130	1,324
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(35)	(25)	(18)	(15)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	34	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(8)	(6)	(4)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	784	945	1,138	1,337
ภาษีเงินได้	(152)	(189)	(228)	(267)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	632	756	910	1,070
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	3	3	2
กำไรสุทธิ	636	760	913	1,072
กำไรปกติ	636	760	913	1,072
EPS	1.32	1.58	1.90	2.23
Norm EPS	1.32	1.58	1.90	2.23
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.3%	15.2%	12.9%	12.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%	26.2%	19.4%	19.4%	17.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.6%	29.6%	30.1%	30.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.2%	13.7%	14.4%	15.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	1,420	1,470	1,486	1,640
ต้นทุนขาย	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)
กำไรขั้นต้น	400	410	428	479
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(207)	(216)	(232)	(271)
รายได้อื่นๆ	7	11	12	4
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(8)	(7)	(9)	(10)
กำไรก่อนหักภาษี	192	196	197	199
ภาษีเงินได้	(40)	(41)	(38)	(33)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	152	155	159	166
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2	1	1	(1)
กำไรสุทธิ	154	157	160	165
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	154	157	160	165
ยอดขาย (YoY%)	25.3%	3.5%	1.1%	10.3%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	29.0%	2.4%	4.5%	11.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	47.1%	0.2%	1.2%	5.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.9	1.9	2.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.4	1.4	1.5	1.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	3.5	3.6	3.8	3.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.7	8.0	8.2	8.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.7	4.2	4.1	4.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.0	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.4%	14.4%	16.4%	17.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	21.2%	23.6%	25.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	636	760	913	1,072
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	51	25	28	31
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	175	161	171	181
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(560)	(81)	(399)	(447)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**450**	**1,050**	**937**	**1,102**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(201)	(200)	(200)	(200)
อื่นๆ	7	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(194)**	**(200)**	**(200)**	**(200)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	145	(383)	(32)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	42	-	(31)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(443)	(528)	(570)	(685)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(299)**	**(869)**	**(601)**	**(742)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(42)	(19)	136	160
กระแสเงินสดสุทธิ	**72**	**76**	**140**	**259**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	72	76	140	259
ลูกหนี้การค้า	1,894	1,940	2,191	2,453
สินค้าคงเหลือ	602	623	704	788
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8	8	8	9
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,999	2,038	2,067	2,086
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	651	654	655	653
สินทรัพย์รวม	**5,225**	**5,340**	**5,766**	**6,248**
เจ้าหนี้การค้า	1,070	1,247	1,408	1,577
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	69	69	69
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	232	104	99	43
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	264	104	36	22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	128	125	123	120
หนี้สินรวม	**1,763**	**1,649**	**1,734**	**1,832**
ทุนเรียกชำระแล้ว	480	480	480	480
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ	1,838	1,838	1,838	1,838
กำไรสะสม	852	1,084	1,427	1,815
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**3,463**	**3,691**	**4,031**	**4,417**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**5,225**	**5,340**	**5,766**	**6,248**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
ยอดขาย	6,016	6,928	7,824	8,760
ในประเทศ	4,392	5,048	5,704	6,366
-สินค้าแบรนด์เดิม	4,392	4,831	5,314	5,846
-สินค้าใหม่ (เจเล่ ฟิคต์)	0	217	390	520
ต่างประเทศ	1,624	1,880	2,120	2,394

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส