

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

SSSG เริ่มดูดีขึ้นตั้งแต่ ก.พ. 67

HMPRO ตั้งเป้ารายได้ปี 2567 เติบโต 7% - 8% จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ที่ราว 3% บวกกับรายได้จากสาขาใหม่ที่ตั้งเป้าจะเปิด 7-8 แห่งภายในปีนี้ โดยตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับสูงขึ้นอีก 0.2% - 0.3% ตามการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเองที่จะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

จากกำไรปี 2566 ที่ออกมาเท่ากับคาด ขณะที่เป้าของบริษัทในปี 2567 สูงกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อย เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2567- 68 ไว้ที่ 6.7 พันล้านบาท และ 7.2 พันล้านบาท ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 14.30 บาท (อิง PER 28.1 เท่า) แต่ปรับคำแนะนำจาก “Underperform” เป็น “Neutral” IWSระ: 1) เริ่มดูดีขึ้นจาก SSSG เดือน ก.พ. 67 ที่เริ่มเป็นบวก เทียบกับ -8.5% ใน 4Q66, 2) ระยะถัดไป 2Q67 สินค้าประเภทแอร์ พัดลม ได้ผลบวกจากฤดูร้อน และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 21.6 เท่า สะท้อนกำไรที่คาดจะโตต่ำกว่ากลุ่มแล้ว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	66,811	70,166	74,111	76,859	79,719
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,700	7,240	7,545
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,217	6,442	6,700	7,240	7,545
EPS (บาท)	0.47	0.49	0.51	0.55	0.57
DPS (บาท)	0.38	0.39	0.41	0.44	0.46
PER (เท่า)	23.3	22.5	21.6	20.0	19.2
Dividend Yield (%)	3.5%	3.5%	3.7%	4.0%	4.2%
PBV (เท่า)	6.0	5.7	5.4	5.1	4.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 10.30 บาท

แนวต้าน : 11.60/12.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



6 มีนาคม 2567

HMPRO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	11.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	14.30
Upside (%)	30.0
Dividend yield (%)	3.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.51	0.52	-2%
2568F	0.55	0.57	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	67.10
Moody's	37.00
MSCI	AA
Refinitiv	65.09
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

ตั้งเป้าปี 2567 ยอดขายโต 7% - 8% YoY

HMPRO มีแผนดำเนินงานปี 2567 ดังนี้

1. ตั้งเป้ายอดขายเติบโต 7% - 8% YoY ซึ่งจะมาจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ตั้งเป้าจะโต 3% หลังจากที่ได้ -0.5% ในปี 2566 และยอดขายจากสาขาใหม่ โดยจะมีการเปิดสาขาใหม่ ทั้งในส่วนโฮมโพร และเมกาโฮม รวม 7- 8 แห่ง ซึ่งจะทำให้มีสาขารวมในปี 2567 ทั้งสิ้นราว 135 -136 แห่ง โดยได้ตั้งเป้าใช้งบลงทุนในปี 2567 ไว้ที่ 7 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ
2. จะเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นราว 0.2% - 0.3% จากปีก่อนหน้า ทั้งจากโฮมโพร และเมกาโฮม โดยเฉพาะเมกาโฮม ที่ส่วนใหญ่ขายสินค้าวัสดุก่อสร้าง ซึ่งมาร์จิ้นต่ำ โดยในปีนี้ เมกาโฮมจะพยายามลดการขายสินค้าก่อสร้างให้ผู้ค้าช่วง เพราะสร้างมาร์จิ้นต่ำ และจะผลักดันการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (Private brand) ต่อไป เพื่อหนุนมาร์จิ้นให้สูงขึ้น
3. เพิ่มโอกาสบนช่องทางออนไลน์
 - เน้นความสะดวกให้แก่ลูกค้า B2B เช่น โรงแรม ร้านอาหาร สำนักงาน โดยผลักดันให้ลูกค้ากลุ่มนี้ใช้ช่องทางออนไลน์ แทนการสั่งผ่านไลน์ หรือ การซื้อหน้าร้าน
 - จะเปิด Market place ตั้งแต่ 2Q67 ด้วยการวางสินค้าที่เกี่ยวข้องกับบ้าน จากเดิมที่ไม่สามารถวางหน้าร้านได้ครบทุก SKUs ซึ่งจะทำให้มีจำนวนสินค้าที่มากขึ้นจากเดิมที่มีอยู่ราว 7 หมื่น SKUs ทั้งที่อยู่บนแพลตฟอร์ม E-commerce และบนแอปของ HMPRO เอง ให้เพิ่มเป็นสินค้าที่มีมากกว่า 1 แสน SKUs
4. คงนโยบาย Ecosystem เช่น มีศูนย์ซ่อมสินค้าเก่าให้, รับแลกสินค้าเก่า เพื่อซื้อสินค้าใหม่ (Trade-in) เช่น แอร์เก่า แลกซื้อ แอร์ใหม่ ซึ่งจะช่วยให้ลูกค้าเป้าหมายซื้อสินค้าใหม่ได้เร็วขึ้น รวมทั้งเน้น circular economy ด้วยการนำสินค้าเก่าที่รับ trade-in ไปผ่านกระบวนการผลิตจากพันธมิตรให้เป็นสินค้าใหม่ เพื่อนำมาขายต่อไป
5. จะพยายามคุมค่าใช้จ่าย SG&A ให้ทรงตัว โดยเน้น green energy เช่น ผลักดันให้ใช้รถ EV, ติดตั้ง solar rooftop เพิ่มเติม

EQUITY TALK

เริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นใน 1Q67

เรามองว่ากำไรสุทธิในงวด 1Q67 แม้มันแนวโน้มจะชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาล แต่คาดว่าจะยังโตขึ้นได้ YoY จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q67



- 1) มาตรการจากภาครัฐ เพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย อย่าง Easy E-receipt ที่มีผลในช่วง 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. 67 โดยลูกค้าสามารถนำยอดการซื้อสินค้าในช่วงดังกล่าวไปขอลดหย่อนภาษีได้สูงสุดถึง 5 หมื่นบาท ซึ่งสูงกว่ามาตรการ “ช้อปดีมีคืน” ในปีก่อน ที่ลดหย่อนภาษีได้ 4 หมื่นบาท ทั้งนี้มาตรการดังกล่าวหนุนยอดขายของ HMPRO ได้ 200 – 300 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นการขายเครื่องใช้ไฟฟ้า)
- 2) SSSG เริ่มกลับมาเป็นบวก ในเดือน ก.พ. 67 จากที่ยังติดลบเล็กน้อยในเดือน ม.ค. 67 ช่วยให้ SSSG สำหรับ ม.ค. 67 - ก.พ. 67 QTD ค่อนข้างทรงตัว ซึ่งถือว่าดีขึ้นกว่าในงวด 4Q66 ที่ SSSG -8.5%
- 3) การเปิดสาขาใหม่ 1 แห่ง ใน 1Q67 คือ เมกาโฮม อุดรธานี
- 4) ผลกระทบจากฝุ่น PM 2.5 ตั้งแต่ในช่วงต้นปี หนุนการซื้อสินค้าประเภทเครื่องฟอกอากาศ
- 5) ได้รับผลบวกจากฤดูร้อนที่เร็วกว่าปกติ ตั้งแต่ปลาย ก.พ. 67 จะช่วยเร่งยอดขายสินค้าทำความเย็น เช่น แอร์ พัดลม

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ยังคงกดดันการจับจ่ายซื้อสินค้า โดยเฉพาะจากกลุ่มเปราะบาง ขณะที่ลูกค้าเป้าหมายที่มีรายได้ในระดับกลาง มีแนวโน้มจะซื้อสินค้าเมื่อมีโปรโมชั่นที่จูงใจ
- 2) การเปิดสาขาใหม่จะส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเร่งตัวขึ้น ในขณะที่ยอดขายจากสาขาใหม่ยังไม่มากพอ

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “Neutral”

จากกำไรปี 2566 ที่ออกมาเท่ากับที่เราคาด ขณะที่เป้าหมายของบริษัทสำหรับปี 2567 โดยเฉพาะยอดขายสูงกว่าคาดการณ์ของเราเพียงเล็กน้อย ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของปี 2567 – 2568 ของ HMPRO ไว้ตามเดิมที่ 6.7 พันล้านบาท (+4% YoY) และ 7.2 พันล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 14.30 บาท (อิง PER ที่ 28.1 เท่า, -1.0 SD จากค่าเฉลี่ย 7 ปีย้อนหลัง) แต่ปรับได้เพิ่มคำแนะนำสำหรับ HMPRO จากเดิม “Underperform” ขึ้นเป็น “Neutral” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นเริ่มดูดีขึ้น จาก SSSG ที่เริ่มกลับเป็นบวกได้แล้วในเดือน ก.พ. 67 และช่วยให้ SSSG สำหรับช่วง 2 เดือนแรกของปี ค่อนข้างทรงตัว ซึ่งถือว่าดีกว่า -8.5% ใน 4Q66, 2) ระยะถัดไปใน 2Q67 คาดได้ผลบวกจากฤดูร้อน หนุนยอดขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น เช่น แอร์ และพัดลม ให้สูงขึ้นอีก, และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 21.6 เท่า เมื่อเทียบกับกลุ่มพาณิชย์ที่ซื้อขายด้วย PER 28 เท่า สะท้อนคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มแล้ว

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ HMPRO

E – Environment: สนับสนุนการบริโภคอย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Consumption) ผ่านการพัฒนาและการสนับสนุนกลุ่มสินค้า ECO Product โดยมีสินค้ากลุ่มเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สินค้ากลุ่มประหยัดพลังงาน สินค้ากลุ่มประหยัดน้ำ สินค้ากลุ่มรักษาป่าไม้ สินค้ากลุ่มลดก๊าซเรือนกระจกสินค้ากลุ่มสุขภาพและความปลอดภัย 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 สนับสนุนวัตถุประสงค์เพื่อจัดตั้งศูนย์ฉีดวัคซีนกลางบางซื่อเพื่ออำนวยความสะดวก บุคลากรทางการแพทย์ และอำนวยความสะดวกให้ผู้รับวัคซีนอย่างครบครันและทั่วถึง รวมถึงสร้างโรงพยาบาลสนาม จังหวัดนนทบุรีเพื่อรองรับผู้ป่วย ช่วยลดภาระ และช่วยงานบุคลากรทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจัดตั้งโรงพยาบาลสนาม ณ ศูนย์กระจายสินค้า DC Center โดยมีทีมแพทย์และพยาบาลโรงพยาบาลราชธานี ให้การดูแลรักษาพนักงาน คู่ค้า รวมถึงผู้ป่วยจากชุมชนรอบข้าง เพื่อช่วยให้ประชาชนได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง

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

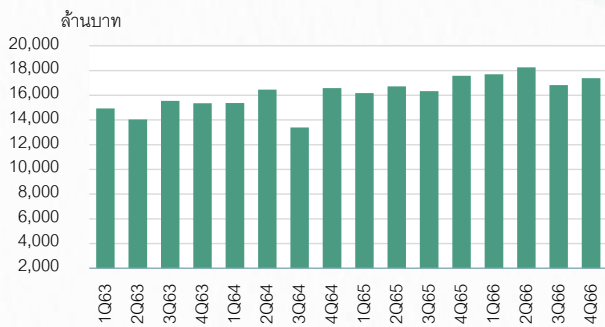
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	16,172	16,723	16,337	17,579	17,700	18,252	16,824	17,388	3.4%	-1.1%	66,811	70,166	5.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(11,820)	(12,299)	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	2.0%	-3.0%	(48,783)	(50,904)	4.3%
กำไรขั้นต้น	4,352	4,424	4,515	4,738	4,776	4,943	4,614	4,929	6.8%	4.0%	18,029	19,262	6.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(2,870)	(3,026)	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	8.3%	0.4%	(12,519)	(13,401)	7.0%
รายได้อื่นๆ	503	582	609	901	554	661	667	800	20.1%	-11.1%	2,595	2,682	3.4%
กำไรปกติ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	9.4%	1.5%	6,217	6,442	3.6%
กำไรสุทธิ	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	9.4%	1.5%	6,217	6,442	3.6%
EPS	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.13	9.4%	1.5%	0.5	0.5	3.6%
Gross Profit Margin (%)	26.9%	26.5%	27.6%	27.0%	27.0%	27.1%	27.4%	28.3%			27.0%	27.5%	
SG&A/Sales (%)	17.7%	18.1%	19.2%	19.9%	18.0%	19.0%	19.2%	20.2%			18.7%	19.1%	
Net Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%			9.3%	9.2%	
Norm Profit Margin (%)	9.3%	9.1%	9.4%	9.4%	9.1%	8.9%	9.1%	9.6%			9.3%	9.2%	

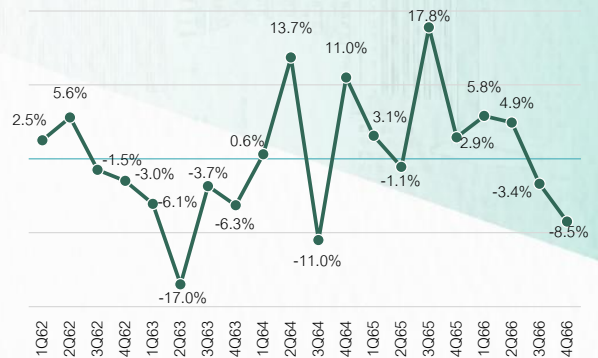
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



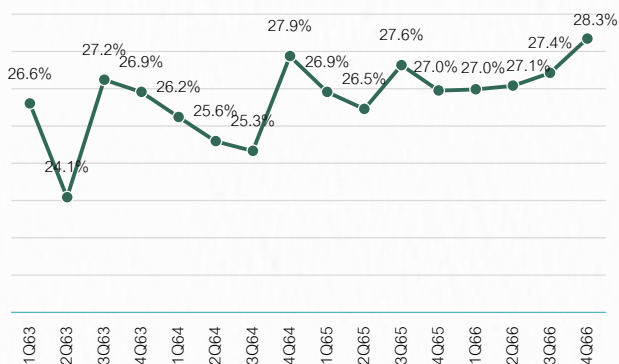
ที่มา: HMPRO

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: HMPRO

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: HMPRO, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	70,166	74,111	76,859	79,719
ต้นทุนขาย	(50,904)	(54,035)	(55,713)	(57,727)
กำไรขั้นต้น	19,262	20,076	21,146	21,992
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,401)	(13,711)	(14,142)	(14,668)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,860	6,366	7,004	7,323
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	2	2	3
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	2,682	2,517	2,517	2,517
ดอกเบี้ยจ่าย	(567)	(510)	(474)	(411)
กำไรก่อนหักภาษี	7,974	8,375	9,049	9,432
ภาษีเงินได้	(1,533)	(1,675)	(1,810)	(1,886)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,442	6,700	7,240	7,545
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,442	6,700	7,240	7,545
กำไรปกติ	6,442	6,700	7,240	7,545
EPS	0.49	0.51	0.55	0.57
Norm EPS	0.49	0.51	0.55	0.57
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	5.0%	5.6%	3.7%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.4%	8.6%	10.0%	4.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.5%	27.1%	27.5%	27.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	8.6%	9.1%	9.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	17,700	18,252	16,824	17,388
ต้นทุนขาย	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)
กำไรขั้นต้น	4,776	4,943	4,614	4,929
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)
รายได้อื่นๆ	554	661	667	800
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	(0)	(1)	1
กำไรก่อนหักภาษี	2,004	2,008	1,904	2,058
ภาษีเงินได้	(393)	(388)	(371)	(380)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,611	1,620	1,533	1,677
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,611	1,620	1,533	1,677
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,611	1,620	1,533	1,677
ยอดขาย (YoY%)	9.5%	9.1%	3.0%	-1.1%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	9.7%	11.7%	2.2%	4.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.8%	5.6%	-0.5%	14.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.8	0.9	1.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	33.5	34.2	33.9	33.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	3.8	3.9	4.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.3	3.3	3.1	3.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.4	1.2	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.4	0.4	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	10.0%	11.2%	11.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.9%	25.6%	26.2%	25.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ HMPRO (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,442	6,700	7,240	7,545
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	675	398	319	256
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,431	2,779	2,864	2,949
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,288)	(337)	250	(1,662)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,792	11,216	12,483	10,975
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,533)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(712)	(601)	(601)	(601)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,245)	(2,101)	(2,101)	(2,101)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,802)	4,780	(4,650)	(650)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	6,395	(11,642)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,129)	(5,524)	(5,360)	(5,792)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,536)	(12,385)	(10,010)	(6,442)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,012	(3,271)	372	2,432
กระแสเงินสดสุทธิ	6,429	3,158	3,530	5,962
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	6,429	3,158	3,530	5,962
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	2,115	2,223	2,306	2,392
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	13,965	14,452	13,835	14,349
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	150	156	162	168
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	31,179	29,994	28,734	27,399
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,210	15,261	15,389	15,577
สินทรัพย์รวม	69,048	65,244	63,955	65,846
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	15,225	17,046	18,446	19,133
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	552	497	447	403
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	7,325	7,367	2,478	1,601
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	18,354	11,559	11,918	12,276
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,033	2,040	2,051	2,065
หนี้สินรวม	43,489	38,509	35,340	35,478
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	11,786	12,962	14,842	16,596
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,559	26,735	28,615	30,369
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,048	65,244	63,955	65,846
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	68,283	71,737	74,247	76,846
- รายได้ค่าเช่า	1,882	2,374	2,612	2,873
อัตรากำไรขั้นต้น				
- จากการขายสินค้าและบริการ	26.6%	26.0%	26.3%	26.3%
- จากการให้เช่าพื้นที่	58.2%	60.0%	62.0%	62.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส