

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดหวังกำไรโตดีขึ้นใน 2Q67

คาด SNNP จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 159 ล้านบาท (-4% QoQ, +3% YoY) โดยกำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เพราะยอดขายลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q66 ที่เป็น high season ส่วนกำไรที่โต YoY ได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์กลุ่มเครื่องดื่มที่ขายดีจากอากาศร้อน และเปิดสายการผลิตครบทุกเฟสของโรงงานในเวียดนาม

หากกำไร 1Q67 เป็นไปตามคาด จะมีสัดส่วนราว 21% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 67 – 68 และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.70 บาท(อิง PER 28.7 เท่า) คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) คาดกำไรโตขึ้นใน 2Q67 ที่เป็นฤดูร้อนผลิตภัณฑ์ยอดขายสินค้าเครื่องดื่ม และคาดกำไรสูงสุดใน 4Q67 จากผลของฤดูกาลและกระแสเงินสดที่ดี 2) ราคาหุ้นปรับลง 5% YTD ขณะที่คู่แข่ง (SAPPE และ TKN) ที่มีคาดการณ์กำไรโตใกล้เคียงกันหรือต่ำกว่า มีราคาปรับขึ้น

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	25.4	21.2	17.7	15.0
Dividend Yield (%)	2.4%	3.0%	3.5%	4.2%	5.0%
BVS (บาท)	3.44	3.61	3.84	4.20	4.60
PBV (เท่า)	4.9	4.7	4.4	4.0	3.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 15.80 บาท

แนวต้าน : 18.20 บาท

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



19 เมษายน 2567

SNNP

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.70
Upside (%)	35.1
Dividend yield (%)	3.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.79	0.79	0%
2568F	0.95	0.90	6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ก/า
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q67 เติบโตYoY แต่ลดQoQ จากฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SNNP จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 159 ล้านบาท (-4% QoQ, +3% YoY)

โดยกำไรที่คาดว่าจะลดลง QoQ มาจากยอดขายที่ลดลงราว 10% QoQ ตามผลของฤดูกาลเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ช่วงปลายปีเป็นเทศกาลเฉลิมฉลองซึ่งมียอดขายสูงสุด และถูกดูดจากยอดขายต่างประเทศที่ต่ำลงเพราะบริษัทชะลอการส่งออกสินค้าเพื่อรองรับกับความต้องการสินค้าในประเทศที่ยังเติบโต(+1.4% QoQ) แต่อย่างไรก็ตามกำไรที่ชะลอลงเพียง 4% QoQ มาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง 15% QoQ

ทั้งนี้ปัจจัยหลักที่ผลักดันให้กำไรเติบโต YoY มาจาก 1) ยอดขาย 1Q67 ที่คาดว่าจะเติบโตราว 4% เป็น 1,481 ล้านบาท จาก 1,420 ล้านบาท ในช่วง 1Q66 โดยในงวด 1Q67 นี้ยอดขายในประเทศได้รับแรงหนุนมาจากการออกสินค้าใหม่และรสชาติใหม่อย่าง “เบนโตะ แมกซ์” และหนึ่งไก่กรอบตราโลตัส รสไก่ทอดขนาดใหญ่ และรสลาบ ซึ่งเป็นสินค้าพรีเมียมแมส(Premium mass)ที่มีราคาสูง รวมไปถึง “เจลลี่ ฟิตต์” ซึ่งเป็นสินค้าใหม่ที่วางตลาดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2657 บวกกับฤดูร้อนที่เร็วและร้อนกว่าปกติ ส่งผลให้ยอดขายสินค้าเครื่องดื่ม(เจลลี่และเมจิกฟาร์ม) ไตรระดับสูงขึ้นในทุกเดือน สำหรับต่างประเทศ ยอดขายโตขึ้นหลังจากโรงงานในประเทศเวียดนามได้ทยอยเปิดสายการผลิตครบทุกเฟสแล้วใน 1Q67(ผลิตเบนโตะ เจลลี่และโลตัส) และรุกเข้าประเทศใหม่ที่มีศักยภาพเติบโตสูง เช่น เกาหลี ฟิลิปปินส์ และจีน เป็นต้น และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 29.0% จาก 28.2% ในช่วง 1Q66

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ%	YoY%
รายได้	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,470	1,486	1,640	1,481	(9.7)	4.3
-ในประเทศ	899	967	1,075	1,106	1,094	1,111	1,078	1,110	1,125	1.4	2.9
-ต่างประเทศ	234	356	393	526	326	359	408	530	355	(33.0)	8.9
ต้นทุนขาย	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,051)	(9.4)	3.1
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	410	428	479	429	(10.4)	7.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	(216)	(232)	(271)	(229)	(15.3)	11.0
กำไรจากการดำเนินงาน	132	136	165	195	194	194	197	208	200	(4.0)	3.1
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	11	16	19	2	7	11	12	4	5	26.7	(30.7)
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	157	160	165	159	(3.6)	3.3
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	157	160	165	159	(3.6)	3.3
อัตรากำไรขั้นต้น	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.0%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	15.8%	15.8%	16.0%	16.1%	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	15.5%		

ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรดีขึ้นต่อใน 2Q67 ทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2567 ของ SNNP น่าจะดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 2Q67 และทำสถิติสูงสุดของปีได้ใน 4Q67 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

2Q67

ภาคกำไรได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มที่จะได้รับผลบวกจากฤดูร้อน บวกกับการที่บริษัทจะมีการเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าแบรนด์ “เจเล่” คาดหวังยอดขาย “เจเล่” ทำสถิติสูงสุดใหม่ในเดือนเมษายน และพฤษภาคม ส่วนสินค้าขนมคบเคี้ยวอย่าง “เบนโตะ” คาดยอดขายจะลดลงตามภาพรวมของตลาดขนมคบเคี้ยวที่ชะลอลงจากผลของฤดูกาลและเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า

3Q67

แม้เป็นช่วง low season แต่ภาคกำไรไม่ชะลอลงนัก เพราะบริษัทเตรียมกระตุ้นยอดขายด้วยการเตรียมออก เจเล่ ฟิตต์ เวอร์ชัน 2 คาดช่วยสร้างรายได้ทะลุเป้า หลังจากเจเล่ ฟิตต์ เวอร์ชัน 1 ทำยอดขายทะลุเป้าที่ตั้งไว้ในเดือนมีนาคม 2567 อีกทั้งคาดหวังยอดขายในฟิลิปปินส์ที่จะเติบโตจากการที่บริษัทได้เพิ่มผู้จัดจำหน่ายในช่วง 1Q67 ที่ผ่านมา (1Q67-2Q67 ยังไม่เห็นการเติบโตที่ชัดเจนเนื่องจากเป็นช่วงศึกษาความต้องการของตลาด) เพื่อส่งออกสินค้าไปได้มากขึ้น

4Q67

ภาคกำไรทำสถิติสูงสุดของช่วงปีจากยอดขายที่คาดจะเป็นจุดสูงสุดอีกครั้งจากผลของฤดูกาลในทุกไตรมาส 4 เป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับได้รับปัจจัยบวกจากกระเป๋าเงินดิจิทัลที่จะเริ่มใช้จ่ายในไตรมาส 4 ซึ่งจะช่วยให้กำลังซื้อในประเทศเพิ่มสูงขึ้น แต่ทั้งนี้จากความต้องการในประเทศที่คาดสูงสุดของช่วงปี หากบริษัทสร้างคลังสินค้าให้เสร็จไม่ทันยอดขายที่เพิ่มขึ้น อาจกระทบยอดขายของต่างประเทศเนื่องจากต้องแบ่งสินค้าส่งออกมารองรับความต้องการในประเทศเหมือนอย่างใน 1Q67

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากำไรงวด 1Q67 เป็นไปตามคาด จะมีสัดส่วนราว 21% ของกำไรรวมทั้งปี2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567-2568 คงเดิมไว้ที่ 760 ล้านบาท(+19.5% YoY) และ 913 ล้านบาท(+20.2% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากคาดหวังกำไรที่จะโตได้ดีทั้ง QoQ และYoY ในช่วง 2Q67 และ4Q67 โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.70 บาท (อิงPER ที่ 28.7เท่า -1.0 SD) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับSNNP เนื่องจาก 1) คาดหวังกำไรที่เติบโตดีขึ้นใน 2Q67 จากคาดยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มทำจุดสูงสุดโดยเฉพาะ “เจส” เนื่องจากประเทศไทยเข้าสู่ฤดูร้อนเต็มตัว และไตรมาสสูงสุดของปีใน 4Q67 ที่จะได้รับแรงหนุนจากทั้งผลของฤดูกาลและกระเป๋าเงินดิจิทัล และ 2) ราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากกว่า 5% YTD ขณะที่คู่แข่งอย่าง SAPPE และTKN ราคาปรับขึ้นมาแล้ว 4-5% YTD โดยSAPPE มีคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ใกล้เคียงกัน ส่วนTKN มีคาดการณ์กำไรปี 2567 โตเพียง 9% ต่ำกว่า SNNP

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ SNNP

Environment (E):

-การใช้พลังงานไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทตั้งเป้าลดการซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าลง 0.05%/ปี เมื่อเทียบกับยอดขาย โดยในปี 2566 อัตราส่วนการซื้อไฟฟ้าต่อยอดขาย เท่ากับ 1.566% ซึ่งลดลง 0.052% จากปี 2565 ที่ 1.618% และบริษัทมีการใช้พลังงานไฟฟ้าจากการติดตั้ง solar cell เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับปี 2565 อีกทั้งได้เพิ่มการติดตั้งแผง solar cell ครบทั้ง 4 โรงงานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

-การใช้น้ำอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทตั้งเป้าการลดอัตราการปล่อยน้ำหลังบำบัดออกสู่ธรรมชาติและชุมชนอย่างน้อย 5% ในปี 2566 บริษัทสามารถลดการปล่อยน้ำที่บำบัดแล้วออกสู่ชุมชนได้ 274 ลบ.ม. คิดเป็น 5.51% ซึ่งบริษัทนำน้ำไปใช้ในการรดน้ำต้นไม้ โดยลดค่าใช้จ่ายจากการใช้น้ำในการรดน้ำต้นไม้และล้างพื้นรอบโรงงานได้ 8,905 บาท

Social (S): บริษัทสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของคนในสังคม ส่งเสริมความหลากหลายและความเท่าเทียมของพนักงาน สร้างวัฒนธรรมองค์กรที่เปิดรับความคิดเห็นของพนักงานทุกคน ให้การเคารพและปฏิบัติต่อทุกฝ่ายด้วยความเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติ ไม่กระทำความผิดจรรยาบรรณโดยถือเป็นความส่วนหนึ่งใน SNNP Code of Conduct ที่พนักงานทุกคนต้องถือปฏิบัติ อีกทั้งมีแผนการอบรมด้านสิทธิมนุษยชนสำหรับพนักงานตลอดจนส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ในการดำเนินงานที่สอดคล้องกับแนวคิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน

Governance (G): บริษัทมีการกำกับดูแลและติดตามการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์มาตรฐานสากลและหน่วยงานกำกับดูแลภายในประเทศ โดยเปิดเผยข้อมูลของบริษัทให้มีสาระสำคัญครบถ้วนสอดคล้องตามหลักเกณฑ์ ทำให้บริษัทได้รับผลประเมินตามเกณฑ์โครงการสำรวจการกำกับดูแล กิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ของสมาคม ส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในระดับ “ดีเลิศ” (CG Score 5 ดาว)

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว อีกทั้งบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

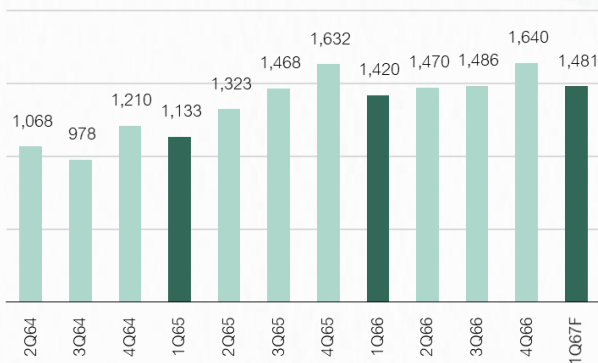
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,470	1,486	1,640	1,481	-9.7%	4.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,051)	-9.4%	3.1%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	410	428	479	429	-10.4%	7.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	(216)	(232)	(271)	(229)	-15.3%	11.0%
รายได้อื่นๆ	11	16	19	2	7	11	12	4	5	26.7%	-30.7%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	157	160	165	159	-3.6%	3.3%
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	157	160	165	159	-3.6%	3.3%
EPS	0.11	0.12	0.15	0.16	0.16	0.16	0.17	0.17	0.17	-3.6%	3.3%
Gross Profit Margin (%)	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.0%		
SG&A/Sales (%)	15.8%	15.8%	16.0%	16.1%	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	15.5%		
Net Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.7%		
Norm Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.7%		

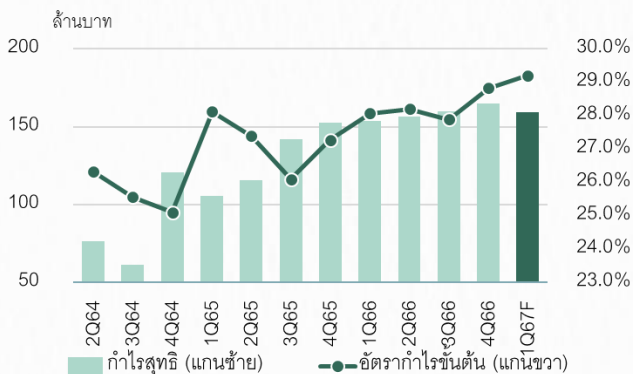
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขาย (ล้านบาท)



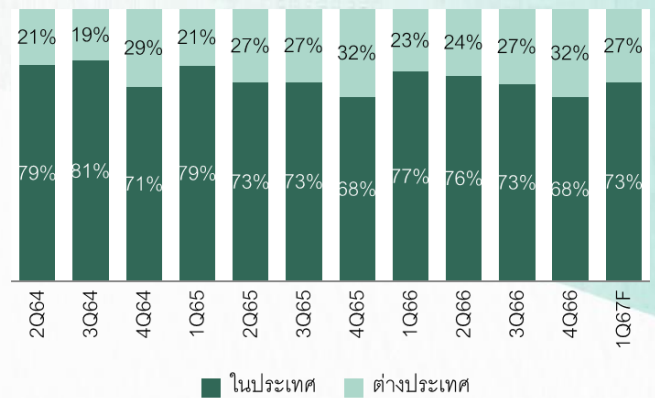
ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มและธุรกิจนมผงมีคู่แข่ง มีการแข่งขันสูง ทั้ง การแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และ คู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิง ผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) เนื้อปลาและเนื้อปลาหมึก และ 2) ซอสเครื่องปรุงรสและน้ำตาล ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP

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)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F
ยอดขาย	1,470	1,486	1,640	1,481
ต้นทุนขาย	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,051)
กำไรขั้นต้น	410	428	479	429
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(216)	(232)	(271)	(229)
รายได้อื่นๆ	11	12	4	5
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(7)	(9)	(10)	(5)
กำไรก่อนหักภาษี	196	197	199	199
ภาษีเงินได้	(41)	(38)	(33)	(40)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	155	159	166	159
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	1	(1)	0
กำไรสุทธิ	157	160	165	159
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	157	160	165	159
ยอดขาย (QoQ%)	3.5%	1.1%	10.3%	-9.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	2.4%	4.5%	11.8%	-10.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.2%	1.2%	5.9%	-4.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.9	1.9	2.1
อัตราส่วนเงินหมุนหมุนเร็ว (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. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP

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
กำไรขาดทุนจาก 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				
เงินฝาก	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
หนี้สิน				
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				
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
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย				
ในประเทศ	4,392	5,048	5,704	6,366
-สินค้าแบรนด์เดิม	4,392	4,831	5,314	5,846
-สินค้าใหม่ (เจล พิคคี)	0	217	390	520
ต่างประเทศ	1,624	1,880	2,120	2,394

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส