

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### แนวโน้มกำไร 2Q67 คาดฟื้นตัวได้ดี

SNNP ชี้แจ้งกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 156 ล้านบาท(-6% QoQ, +1% YoY) โดยกำไรที่ลดลง QoQ เพราะยอดขายลดลงจากผลของฤดูกาล ส่วนกำไรที่เติบโต YoY เป็นผลจากยอดขายต่างประเทศที่สูงขึ้นทั้งจากประเทศเวียดนามที่เป็นตลาดเดิม และฟิลิปปินส์ ซึ่งเป็นตลาดศักยภาพใหม่

เรายังคงประมาณการกำไรปี 67 ไว้ที่ 760 ล้านบาท(+20% YoY) และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.70 บาท (อิงPER ที่ 28.7เท่า) คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) คาดกำไรที่กลับมาเติบโตได้ดีขึ้นตั้งแต่ 2Q67 จากผลของฤดูร้อนยอดขายสินค้าเครื่องดื่ม ส่วนช่วง3Q67-4Q67 คาดหวังการฟื้นตัวของสินค้านมหมบเคี้ยว และ 2) ราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 5% YTD ขณะที่หุ้น ICHI ราคาปรับขึ้นมาแล้วกว่า 12% YTD แต่คาดมีกำไรเติบโตที่ 10% น้อยกว่า SNNP

#### 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	24.8	20.7	17.2	14.7
Dividend Yield (%)	2.5%	3.0%	3.6%	4.3%	5.1%
BVS (บาท)	3.44	3.61	3.84	4.20	4.60
PBV (เท่า)	4.8	4.5	4.3	3.9	3.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 15.80 บาท

แนวต้าน : 17.90/19.80 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 พฤษภาคม 2567

# SNNP

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.70
Upside (%)	38.4
Dividend yield (%)	3.6

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.79	0.77	3%
2568F	0.95	0.88	8%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## เวียดนามต้นต่างประเทศ ผนวกประเทศศักยภาพใหม่

SNNP ชี้แจงว่ากำไรที่ลดลง 6%QoQ เป็นเพราะยอดขายถูกกดดันจากผลของฤดูกาล แต่กำไรยังเติบโตได้ 1%YoY ได้จากปัจจัยดังต่อไปนี้

1. ยอดขายที่เติบโตเป็น 1,440 ล้านบาท(+1.4%YoY) เป็นผลจาก
  - 1.1 ยอดขายในประเทศทรงตัวที่ 1,092 ล้านบาท(-0.2%YoY) โดยยอดขายจากสินค้ากลุ่มนมผงเคี้ยวลดลงเหลือ 510 ล้านบาท(-7.9%YoY) เป็นผลจากความต้องการซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวทำให้ตลาดนมผงเคี้ยวซบเซา แต่ในทางกลับกันยอดขายของสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นเป็น 582 ล้านบาท(+7.8%YoY) เป็นผลจากประเทศไทยเข้าสู่หน้าร้อนไวกว่าปกติ ผู้คนจึงบริโภคเครื่องดื่มเพิ่มมากขึ้น
  - 1.2 ยอดขายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็น 348 ล้านบาท(+6.8%YoY) โดยปัจจัยที่ทำให้ยอดขายเติบโต มาจากการเดินสายการผลิตในเวียดนามที่ครบทุกเฟส(ผลิตเจลลี่ เบนโตะ และไอศกรีม) ทำให้ยอดขายในเวียดนามเติบโต 8.1% YoY อีกทั้งการส่งออกไปประเทศที่มีศักยภาพแต่ยังมีสัดส่วนน้อย (4%ของยอดขายรวม) ได้แก่ ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ จีน และมาเลเซีย เติบโตกว่า 79.3% YoY
2. อัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 29.5% จาก 28.2% ในช่วง 1Q66 เป็นผลมาจากยอดขายต่างประเทศซึ่งมีมาร์จิ้นที่ดีกว่ายอดขายในประเทศมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากอัตราการผลิตที่สูงขึ้นจากเวียดนามที่เดินสายการผลิตครบ 3 เฟสใน 1Q67
3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายรวม มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 16.4% จาก 14.6% ในช่วง 1Q66 เป็นผลจากการโปรโมทสินค้าใหม่ในประเทศ และเพิ่มการทำการตลาดในต่างประเทศเพื่อย้ายตลาดส่งออกสินค้า

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไร 2Q67 คาดฟื้นตัว QoQ และ YoY

เรามองว่ากำไรสุทธิในงวด 2Q67 จะมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากผลของฤดูกาล โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 2Q67



<p>1) ได้รับผลบวกจากฤดูร้อนที่ร้อนรุนแรงกว่าปกติ ทำให้สินค้ากลุ่มเครื่องดื่มไม่ว่าจะเป็น เจลหรือเมจิกฟาร์มขายดี อีกทั้งบริษัทได้เพิ่มอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตของสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มตั้งแต่เดือนมีนาคม เพื่อรองรับกับยอดขายที่คาดจะมีมากในไตรมาสนี้</p>	<p>1) ยอดสินค้ากลุ่มขนมเบเกอรี่อย่าง เบนโตะ ที่มีรสชาติเผ็ดร้อน คาดจะมียอดขายที่ลดลงต่อเนื่องจากอากาศที่ร้อนจัดคนไม่นิยมบริโภค</p>
<p>2) หลังจากกลางเดือนพฤษภาคม โรงเรียนกลับมาเปิดเทอม คาดช่วยกระตุ้นยอดขายของสินค้ากลุ่มนมคบเขียวราคา 5-10 บาทได้</p>	<p>2) คลังสินค้าที่จำกัดไม่เพียงพอต่อการสต็อกสินค้าที่มีการเพิ่มกำลังการผลิต อาจทำให้ยอดขายโตได้ไม่เต็มที่ จากความต้องการที่มากแต่สินค้าขาดแคลน</p>
<p>3) บริษัทได้ผู้จัดจำหน่ายสินค้าเจลอย่างเป็นทางการในฟิลิปปินส์แล้ว คาดหวังยอดขายในไตรมาสนี้เติบโตหนุนยอดขายต่างประเทศ</p>	
<p>4) อัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)ที่คาดการณ์ตัว เพราะเข้าสู่ Low season ของสินค้ากลุ่มขนมเบเกอรี่อย่างที่สร้างมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มประเภทเครื่องดื่ม แต่คาดชดเชยได้จากการขายต่างประเทศที่สร้างมาร์จิ้นดีกว่าการขายในประเทศจะยังมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นหลังอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตในเวียดนามสูงขึ้น</p>	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

จากกำไรช่วง 1Q67 ที่ออกมาใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567-2568 ตามเดิมที่ 760 ล้านบาท(+20% YoY) และ 913 ล้านบาท(+20% YoY) โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.70 บาท (อิงPER ที่ 28.71 เท่า -1.0 SD) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับSNNP เนื่องจาก 1) คาดหวังกำไรที่กลับมาเติบโตได้ดีในช่วง 2Q67 จากผลของฤดูร้อน และ3Q67-4Q67 จากการฟื้นตัวของสินค้ากลุ่มนมขบเคี้ยวอย่างเบนโตะ และ2) ราคาหุ้นที่ปรับลดลงกว่า 5% YTD ขณะที่หุ้นเครื่องดื่มอย่าง ICHI ราคาปรับขึ้นมาแล้วกว่า 12% YTD ซึ่งเราคาดจะมีกำไรเติบโตที่ 10% ซึ่งต่ำกว่า 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

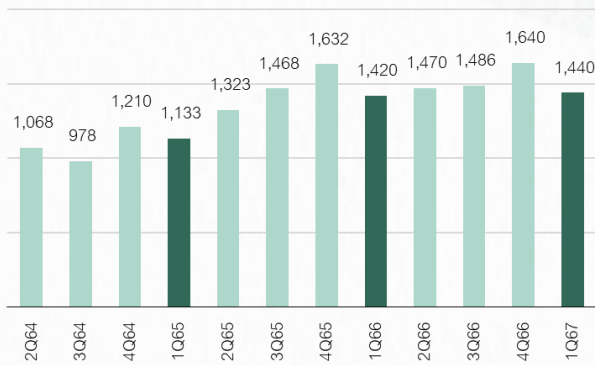
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,133	1,323	1,468	1,632	1,420	1,470	1,486	1,640	1,440	-12.2%	1.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(823)	(978)	(1,067)	(1,174)	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)	-12.5%	-0.5%
กำไรขั้นต้น	310	345	400	458	400	410	428	479	425	-11.3%	6.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(179)	(210)	(235)	(263)	(207)	(216)	(232)	(271)	(236)	-12.9%	14.1%
รายได้อื่นๆ	11	16	19	2	7	11	12	4	18	347.2%	144.6%
กำไรปกติ	105	116	142	152	154	157	160	165	156	-5.6%	1.2%
กำไรสุทธิ	105	116	142	152	154	157	160	165	156	-5.6%	1.2%
EPS	0.11	0.12	0.15	0.16	0.16	0.16	0.17	0.17	0.16	-5.6%	1.2%
Gross Profit Margin (%)	27.4%	26.1%	27.3%	28.1%	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.5%		
SG&A/Sales (%)	15.8%	15.8%	16.0%	16.1%	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	16.4%		
Net Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.8%		
Norm Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	9.7%	9.3%	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.8%		

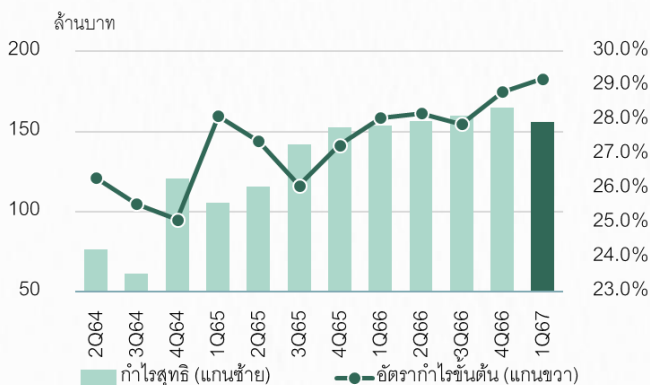
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขาย (ล้านบาท)



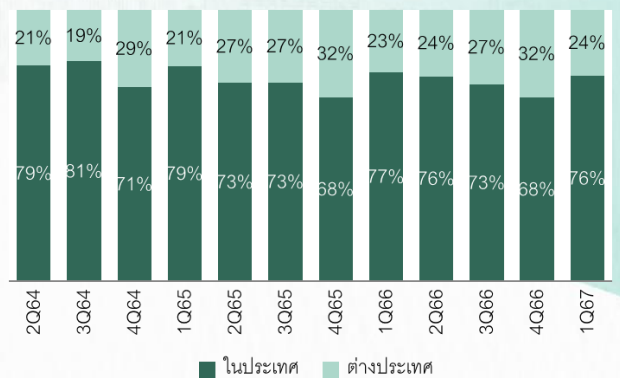
ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายแบ่งตามภูมิภาค



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มและธุรกิจนมเบคเคียว มีการแข่งขันสูง ทั้ง การแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- 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

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
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(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	1Q67
ยอดขาย	1,470	1,486	1,640	1,440
ต้นทุนขาย	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)
กำไรขั้นต้น	410	428	479	425
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(216)	(232)	(271)	(236)
รายได้อื่นๆ	11	12	4	18
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(7)	(9)	(10)	(9)
กำไรก่อนหักภาษี	196	197	199	196
ภาษีเงินได้	(41)	(38)	(33)	(40)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	155	159	166	156
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	1	(1)	0
กำไรสุทธิ	157	160	165	156
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	157	160	165	156
ยอดขาย (QoQ%)	3.5%	1.1%	10.3%	-12.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	2.4%	4.5%	11.8%	-11.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.2%	1.2%	5.9%	-9.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.9	1.9	2.1
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP(ต่อ)

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>450</b>	<b>1,050</b>	<b>937</b>	<b>1,102</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(201)	(200)	(200)	(200)
อื่นๆ	7	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(194)</b>	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	145	(383)	(32)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	42	-	(31)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(443)	(528)	(570)	(685)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(299)</b>	<b>(869)</b>	<b>(601)</b>	<b>(742)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(42)	(19)	136	160
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>72</b>	<b>76</b>	<b>140</b>	<b>259</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	72	76	140	259
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	1,894	1,940	2,191	2,453
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	602	623	704	788
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,999	2,038	2,067	2,086
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	651	654	655	653
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>5,225</b>	<b>5,340</b>	<b>5,766</b>	<b>6,248</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
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
หนี้สินไม่มีหมุนเวียนอื่น	128	125	123	120
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,763</b>	<b>1,649</b>	<b>1,734</b>	<b>1,832</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ	480	480	480	480
กำไรสะสม	1,838	1,838	1,838	1,838
กำไรสะสม	852	1,084	1,427	1,815
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,463</b>	<b>3,691</b>	<b>4,031</b>	<b>4,417</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,225</b>	<b>5,340</b>	<b>5,766</b>	<b>6,248</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขาย</b>				
ในประเทศ	6,016	6,928	7,824	8,760
ต่างประเทศ	4,392	5,048	5,704	6,366
-สินค้าแบรนด์เดิม	4,392	4,831	5,314	5,846
-สินค้าใหม่ (เจเล่ พิคส์)	0	217	390	520
ต่างประเทศ	1,624	1,880	2,120	2,394

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส