

EQUITY TALK

HOT PICK



4 กรกฎาคม 2567

แนวโน้มกำไร 2Q67 แข็งแรงต่อเนื่อง

2Q67 คาดกำไรปกติ 890 ล้านบาท เติบโต 1.4% QOQ และโดดเด่น 106% YOY จากปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มต่อเนื่อง นำโดยฝั่งสหรัฐและยุโรป หนุนต่อยอดขายสูงชัน นำไปสู่การใช้กำลังการผลิตเพิ่ม ก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด และต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง ประกอบกับสต็อกต้นทุนงูน่าที่ลดลง ส่งผลบวกต่อมาร์จิ้น

ปรับเพิ่มกำไรปกติปีนี้ขึ้นจากเดิม 11% เป็น 3.59 พันล้านบาท (+55% YOY) หลังแนวโน้ม 1H67 ดีกว่าคาด (คิดเป็น 54% ของเป้าหมายเดิม) และ 2H67 ยังมีโมเมนตัมต่อเนื่อง จากปริมาณคำสั่งซื้อมากขึ้น ล่าสุด SECURED ORDER ราว 55% ของเป้าหมาย 3Q67 คงแนะนำ OUTPERFORM ด้วย FV ใหม่ที่ 29 บาท (เดิม 26 บาท) ราคา มี UPSIDE 23% บวกกับคาดการณ์เงินปันผลระดับ 3% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,401	2,283	3,488	3,844	4,100
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,293	2,314	3,595	3,844	4,100
EPS (บาท)	1.47	0.76	1.16	1.28	1.37
Norm EPS (บาท)	1.43	0.77	1.20	1.28	1.37
Norm PER (เท่า)	16.4	30.5	19.6	18.3	17.2
BVS (บาท)	8.35	7.71	8.17	8.70	9.27
PBV (เท่า)	2.8	3.0	2.9	2.7	2.5
DPS (บาท)	2.52	0.60	0.70	0.75	0.80
Dividend Yield (%)	10.7%	2.6%	3.0%	3.2%	3.4%
EV/EBITDA (เท่า)	11.24	20.66	14.63	13.19	12.20

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 20.60/22.00 บาท
 แนวต้าน : 25.50 บาท

ITC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	29.00
Upside (%)	23.4
Dividend yield (%)	3.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.16	1.07	8%
2568F	1.28	1.20	7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลวรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

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

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q67 ยังแข็งแกร่ง หนุนจากยอดขายและมาร์จิ้น

งวด 2Q67 คาดกำไรสุทธิ 840 ล้านบาท (+89% yoy, +2% qoq) หากไม่รวม ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 50 ล้านบาท คาดกำไรปกติเท่ากับ 890 ล้านบาท เติบโต 1.4% qoq และ โดดเด่น 106% จากงวด 2Q66 ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหา Destocking หรือลดระดับสต็อกสินค้าของลูกค้า ทำให้คำสั่งซื้อชะลอตัวลง ก่อนคลี่คลายตั้งแต่ 3Q66 เข้าสู่ภาวะปกติ 4Q66 และต่อเนื่องในปี 2567 หนุนปริมาณคำสั่งซื้อของลูกค้าเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าหลักสหรัฐและยุโรป คาดส่งผลให้ยอดขาย 2Q67 สูงขึ้น 4% qoq และ 29% yoy เท่ากับ 4.19 พันล้านบาท ทั้งนี้แม้การขายสินค้าพรีเมียมที่มีมาร์จิ้นสูง จะมีสัดส่วนยอดขายลดลงมาอยู่ที่ 45-47% เทียบกับ 49.6% งวดก่อน และค่าเสื่อมราคาจากโรงงานใหม่ที่เริ่มผลิตในเดือน มิ.ย. เข้ามา 1 เดือน ราว 20 ล้านบาท แต่ชดเชยได้กับการใช้อัตรากาการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด และต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง รวมถึงประโยชน์จากสต็อกต้นทุนปลาทุ่นที่ลดลง คาดทำให้ Gross Margin ปรับขึ้นเล็กน้อยเป็น 26% เทียบกับ 25.7% งวดก่อน และ 18.4% งวดปีก่อน หักล้างกับ SG&A/Sales คาดสูงขึ้นที่ 8% จาก 7.7% ใน 1Q67 (แต่ลดลงจาก 9.2% งวด 2Q66 ตามฐานรายได้เพิ่ม) เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาเพื่อพัฒนาองค์กรเข้ามาเพิ่ม ทำให้ภาพรวมกำไรยังยืนระดับสูงข้างต้น

ปรับเพิ่มกำไรปีนี้...ทิศทาง 2H67 ยังมีโมเมนตัมต่อเนื่อง

หากผลประกอบการ 2Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้ 1H67 มียอดขาย 8.2 พันล้านบาท เติบโต 20% yoy, Gross Margin 25.8% และกำไรปกติเท่ากับ 1.76 พันล้านบาท (+109% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของกำไรปกติทั้งปีที่ฝ่ายวิจัย คาดไว้ 3.25 พันล้านบาท ขณะที่แนวโน้มยอดขาย 2H67 ยังมีโมเมนตัมต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น โดย 3Q67 คาดได้คำสั่งซื้อบางส่วนที่เกิดขึ้นใน 2Q67 แต่ขนส่งไม่ทัน เนื่องจากลูกค้าสหรัฐมีปัญหาเรื่องตู้คอนเทนเนอร์ (ปกติลูกค้าจัดการและรับผิดชอบเรื่องขนส่ง หรือสัดส่วน 90% อยู่ในรูปแบบ FOB) ต้องเลื่อนมาในไตรมาส 3 ทำให้ล่าช้าสามารถ Secured Order แล้วราว 55% ของคาดการณ์ยอดขาย 3Q67 ทั้งนี้แม้ประสิทธิภาพทำกำไร 2H67 อาจมีแรงกดดันจากค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่เข้ามามากขึ้นราว 125 ล้านบาท และสต็อกต้นทุนทุ่นที่อาจสูงขึ้นตามราคาปลาทุ่น รวมถึงค่าใช้จ่ายขายบริหารที่เพิ่มจากค่าที่ปรึกษา แต่พอชดเชยกับปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้คาดการณ์ 3Q67 ยังมีโอกาสปรับขึ้นจาก 2Q67 และทำจุดสูงสุดใน 4Q67 ตามปัจจัยเรื่องฤดูกาล

EQUITY TALK

จากประมาณกำไร 1H67 ที่ดีกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับสมมติฐานการเติบโตของยอดขายเพิ่มเป็น 17.5% จากเดิม 12.5% อยู่ที่ 1.83 หมื่นล้านบาท, Gross Margin 25% จากเดิม 23% และ SG&A/Sales 8.3% ส่งผลให้กำไรปกติปีนี้เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 11% เท่ากับ 3.59 พันล้านบาท (+55% yoy)

ทั้งนี้บริษัทเตรียมปรับเป้าหมายการเงินปี 2567 หลังประกาศงบการเงินงวด 2Q67 ในวันที่ 6 ส.ค. 2567

แนะนำ Outperform....FV ใหม่เพิ่มเป็น 29.00 บาท

จากทิศทางกำไรปกติมีโอกาสเติบโตเป็นขั้นบันได (QoQ) ตั้งแต่ 1Q-4Q67 และ YoY ทุกไตรมาส รวมถึงการเติบโตของกำไรปกติปีนี้ในอัตราสูงกว่าภาพกำไรตลาดฯ จะเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อราคาหุ้น จึงคงแนะนำ Outperform ด้วยมูลค่าพื้นฐานใหม่สิ้นปี 2567 ที่ 29.00 บาท (อิง PER 24 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอาหารสัตว์เลี้ยงในต่างประเทศ) ราคาหุ้นมี upside 23% บวกกับคาดการณ์เงินปันผลปี 2567 หุ้ละ 0.70 บาท หรือ 3% ต่อปี

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาที่น่าจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล และสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบ ถือเป็นเรื่องสำคัญในการปรับปรุงแนวทางเพื่อความโปร่งใสและการดำเนินงานของห่วงโซ่อุปทานอาหารทะเลทั้งหมด
- ให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีเป้าหมายที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามแนวทาง Science-Based Targets (SBT) มุ่งสู่การจำกัดอุณหภูมิไว้ไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส และภายในปี 2568 บรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในแบรนด์ของบริษัททั้งหมดจะใช้วัสดุที่สามารถนำมาใช้ซ้ำ นำมารีไซเคิล หรือสามารถย่อยสลายได้

Social (S)

- จัดแรงงานอย่างถูกต้องกฎหมาย สร้างสถานที่ทำงานที่เหมาะสมและปลอดภัย รวมถึงจัดสวัสดิการและกิจกรรมต่าง ๆ สำหรับพนักงาน เช่น ทำประกันชีวิต ตรวจสอบสุขภาพประจำปี และจัดสถานที่ออกกำลังกาย ฯลฯ
- พัฒนาคุณภาพชีวิตของสังคมรอบข้าง ผ่านการจัดโครงการต่าง ๆ เพื่อช่วยเหลือสังคม ไม่ว่าจะเป็นการมอบอาหารสัตว์เลี้ยงแก่มูลนิธิต่างๆ ร่วมปลูกป่าเพื่อเพิ่มพื้นที่สีเขียว และให้ความช่วยเหลือสังคมโดยการบริจาคอาหารและอุปกรณ์ต่าง ๆ แก่ชุมชนที่เดือดร้อน

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานภาครัฐอย่างเคร่งครัด ตลอดจนให้ความร่วมมือกับหน่วยงานในการเข้าตรวจสอบและเยี่ยมชมโรงงาน
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสเป็นธรรม ตรวจสอบได้ รวมถึงจัดกิจกรรมพบปะนักลงทุน เพื่อสื่อสารกลยุทธ์ และนำเสนอผลการดำเนินงานผ่านกิจกรรมต่าง ๆ เช่น Roadshow เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

ESG Comment: ITC ในฐานะบริษัทย่อยของ TU ยึดหลักดำเนินงานภายใต้กลยุทธ์ SeaChange ตามบริษัทแม่ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน นอกจากนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลกแล้ว ยังเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างความสุขและดูแลโลกใบนี้ให้ดำรงอยู่ต่อไปอย่างยั่งยืน

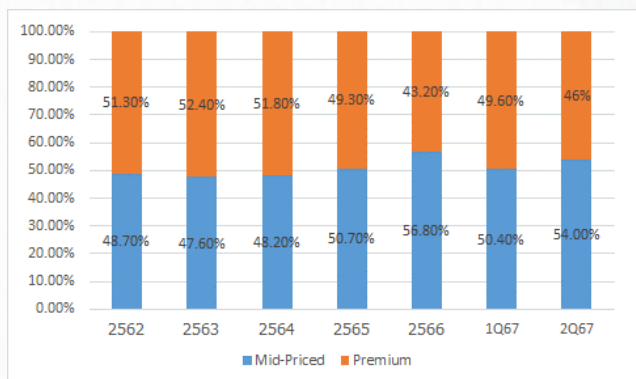
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	% QoQ	% YoY	1H67F	1H66	% YoY
รายได้ขายและบริการ	5,591	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,190	4.0%	29.2%	8,218	6,830	20.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,275)	(2,962)	(2,645)	(3,231)	(3,702)	(2,994)	(3,100)	3.5%	17.2%	(6,095)	(5,607)	8.7%
กำไรขั้นต้น	1,317	625	598	768	1,046	1,034	1,089	5.3%	82.2%	2,124	1,223	73.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(341)	(301)	(298)	(266)	(319)	(310)	(335)	8.1%	12.6%	(645)	(599)	7.8%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(30)	(6)	(2)	(2)	(2)	(1)	(2)	0.8%	-15.0%	(3)	(8)	-61.3%
กำไรปกติ	1,008	414	433	653	814	878	890	1.4%	105.6%	1,768	847	108.8%
กำไรสุทธิ	676	425	445	645	768	821	840	2.4%	88.8%	1,661	870	90.9%
Norm EPS (บาท)	0.34	0.14	0.14	0.22	0.27	0.29	0.30	1.4%	105.6%	0.59	0.28	108.8%
EPS (บาท)	0.23	0.14	0.15	0.21	0.26	0.27	0.28	2.4%	88.8%	0.55	0.29	90.9%
Gross margin (%)	23.5%	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%	26.0%			25.8%	17.9%	
SG&A/Sales (%)	6.1%	8.4%	9.2%	6.7%	6.7%	7.7%	8.0%			7.9%	8.8%	
Net Margin (%)	12.1%	11.9%	13.7%	16.1%	16.2%	20.4%	20.1%			20.2%	12.7%	
Norm Margin (%)	18.0%	11.5%	13.4%	16.3%	17.1%	21.8%	21.2%			21.5%	12.4%	

ที่มา: ITC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนสินค้าระหว่าง MID PRICED VS PREMIUM



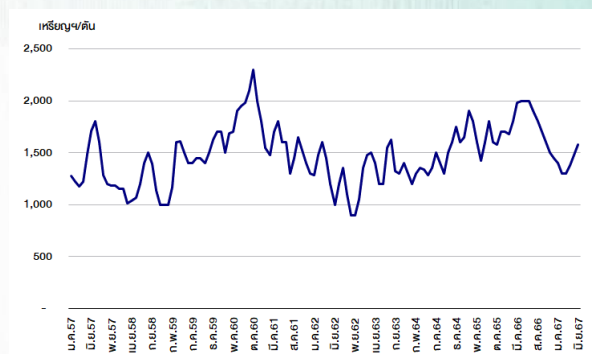
ที่มา: ITC

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	3,488	3,844	3,250	3,513	7.3%	9.4%
กำไรปกติ (ลบ.)	3,595	3,844	3,250	3,513	10.6%	9.4%
Norm EPS (บาท)	1.20	1.28	1.08	1.17	10.6%	9.4%
Fair Value PER (X)	24.0	24.0	24.0	24.0		
Fair Value (บาท)	29.00		26.00			
สมมติฐาน						
ยอดขาย (ลบ.)	18,296	19,779	17,523	19,214	4.4%	2.9%
Gross Margin (%)	25.0%	25.0%	23.0%	23.0%	2.0%	2.0%
SG&A/Sales (%)	8.3%	8.3%	7.5%	7.5%	0.8%	0.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาปลาก่อนำพันธุ์ SKIPJACK



ที่มา: ITC/TU

ประเด็นความเสี่ยง

1. หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้ได้และกำไร
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาก่อนำ โท หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุน ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขาย	15,577	18,296	19,779	21,296
ต้นทุนขาย	(12,539)	(13,722)	(14,834)	(15,972)
กำไรขั้นต้น	3,038	4,574	4,945	5,324
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,183)	(1,519)	(1,642)	(1,768)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,854	3,055	3,303	3,556
รายได้อื่น	603	660	670	680
ดอกเบี้ยจ่าย	(11)	(10)	(10)	(10)
กำไรก่อนภาษี	2,446	3,706	3,963	4,227
ภาษีเงินได้	(132)	(111)	(119)	(127)
กำไรปกติ	2,314	3,595	3,844	4,100
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(33)	(94)	-	-
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	1	(13)	-	-
กำไรสุทธิ	2,283	3,488	3,844	4,100
การเติบโตของรายได้ (%)	-27.3%	17.5%	8.1%	7.7%
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	-46.1%	55.3%	6.9%	6.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-48.1%	52.8%	10.2%	6.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	19.5%	25.0%	25.0%	25.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	14.7%	19.1%	19.4%	19.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้จากการขาย	3,243	3,999	4,748	4,029
ต้นทุนขาย	(2,645)	(3,231)	(3,702)	(2,994)
กำไรขั้นต้น	598	768	1,046	1,034
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(298)	(266)	(319)	(310)
กำไรจากการดำเนินงาน	300	502	728	724
รายได้อื่น	130	183	166	163
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(1)
กำไรก่อนภาษี	429	683	892	886
ภาษีเงินได้	4	(31)	(80)	(8)
กำไรปกติ	433	653	814	878
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	11	(12)	(43)	(44)
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	1	3	(2)	(13)
กำไรสุทธิ	445	645	768	821
EPS	0.15	0.21	0.26	0.27
การเติบโตของรายได้ (% QoQ)	-9.6%	23.3%	18.7%	-15.2%
การเติบโตของกำไรปกติ (% QoQ)	4.6%	50.8%	24.6%	7.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	4.6%	44.9%	19.2%	6.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	13.7%	16.1%	16.2%	20.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	10.86	8.58	8.55	8.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	9.59	7.64	7.68	7.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	86	87	87	87
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	112	111	111	111
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	56	56	56	56
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.5%	13.2%	13.6%	13.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.5%	14.6%	15.2%	15.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,283	3,488	3,844	4,100
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	539	595	635	675
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(64)	(820)	(519)	(531)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,891	3,262	3,960	4,244
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,309)	(1,400)	(1,000)	(1,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,684)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,994)	(1,400)	(1,000)	(1,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(25)	(4)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,349)	(2,100)	(2,250)	(2,400)
อื่นๆ	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,374)	(2,104)	(2,250)	(2,400)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,477)	(243)	710	844
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	9,305	9,062	9,772	10,616
ลูกหนี้การค้า				
	3,860	4,356	4,709	5,070
สินค้าคงเหลือ				
	3,243	4,158	4,495	4,840
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ				
	5,482	6,287	6,653	6,978
สินทรัพย์รวม	25,431	27,405	29,171	31,046
เงินกู้ระยะสั้น				
	14	14	14	14
เจ้าหนี้การค้า				
	1,520	2,111	2,282	2,457
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	177	177	177	177
เงินกู้ระยะยาว				
	33	29	29	29
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
	569	569	569	569
หนี้สินรวม	2,312	2,899	3,070	3,245
ทุนที่ชำระแล้ว				
	3,000	3,000	3,000	3,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	18,395	18,395	18,395	18,395
กำไรสะสม				
	1,970	3,358	4,952	6,652
ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,119	24,506	26,101	27,801
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	25,431	27,405	29,171	31,046
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตอาหารและขนมสัตว์เลี้ยง (ตัน)				
	172,786	205,097	205,097	205,097
อัตราการใช้กำลังการผลิต (%)				
	65%	61%	66%	70%
ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ				
	34.80	35.50	35.00	35.00
สัดส่วนรายได้อาหารสัตว์เลี้ยง (%)				
	85%	83%	84%	0%
สัดส่วนรายได้ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (%)				
	12%	13%	12%	0%
สัดส่วนรายได้สินค้า				
	3%	4%	4%	0%
Gross margin (%)				
	19.5%	25.0%	25.0%	25.0%
SG&A/Sales (%)				
	7.6%	8.3%	8.3%	8.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส