

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 2Q67 ใกล้เคียงคาด..โตทั้ง QoQ และ YoY

ICHI มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 379 ล้านบาท (+4% QoQ, +48% YoY) โดยกำไรที่โตได้ทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะมียอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้น โดยมาร์จิ้นที่ดีขึ้น เกิดจากต้นทุนบรรจุกินที่ต่ำลง, การปรับสูตรลดน้ำตาลในบางผลิตภัณฑ์ และเกิดการประหยัดต่อขนาดตามอัตราการใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้น

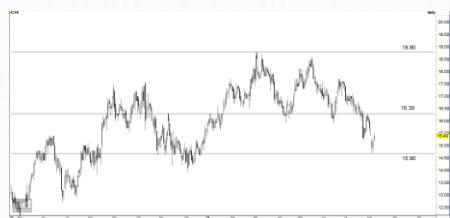
แม้กำไร 1H67 จะมีสัดส่วน 53% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 67 ไว้ที่ 1.4 พันล้านบาท (+28% YoY) เพราะคาดการณ์กำไร 2H67 จะต่ำกว่า 1H67 โดยคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.6 บาท (อิง PER 20.8 เท่า -1 S.D) และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่โตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) คาดปันผลปี 2567 ในอัตราสูง 7.1% และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 14.2 เท่า ถือว่าถูกกว่าหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มอื่นๆ

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,340	8,050	8,994	9,975	10,213
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	642	1,100	1,413	1,591	1,643
EPS (บาท)	0.5	0.8	1.1	1.2	1.3
EPS Growth (%)	17%	72%	28%	13%	3%
DPS (บาท)	0.6	1.0	1.1	1.2	1.3
Dividend Yield (%)	3.9%	6.5%	7.1%	7.9%	8.2%
PER (เท่า)	22.9	18.5	14.2	12.6	12.2
BVS (บาท)	4.7	4.5	4.5	4.6	4.6
PBV (เท่า)	3.2	3.4	3.4	3.3	3.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 15.90 บาท

แนวต้าน : 16.30/18.80 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



8 สิงหาคม 2567

# ICHI

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.6
Upside (%)	46.8
Dividend yield (%)	7.1

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.09	1.03	6%
2568F	1.22	1.12	9%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พิรัช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## กำไร 2Q67 ไตรมาส YoY แต่ทรงตัวQoQ

ICHI รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 379 ล้านบาท (+4%QoQ, +48%YoY) ไกลเคียงกับที่เราและตลาดคาด

ปัจจัยผลักดันกำไรสุทธิ QoQ คือ 1) ยอดขายรวมที่โตขึ้นเป็น 2.3 พันล้านบาท (+7%QoQ) จากการขายทั้งในประเทศ และต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น จาก 26.1% ในไตรมาสก่อน เป็น 26.4% โดยปัจจัยบวกดังกล่าว ถูกหักล้างไปบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (SG&A/Sales) ที่เพิ่มจาก 6.1% ใน 1Q67 เป็น 7.8% จากการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพิ่มขึ้นกระตุ้นยอดขาย

และหากเทียบ YoY กำไรที่โตได้แรง เป็นเพราะ 1) ยอดขายรวมที่โต 14%YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายในประเทศเป็น 2.2 พันล้านบาท (+17% YoY) ขณะที่ยอดขายต่างประเทศตกต่ำลงเหลือเพียง 144 ล้านบาท (-21% YoY), 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็น 26.4% จาก 23.0% ในช่วง 2Q66 เพราะต้นทุนบรรจุภัณฑ์ต่ำลง, การปรับสูตรใช้น้ำตาลลดลงในบางผลิตภัณฑ์ บวกกับเกิดการประหยัดจากขนาด จากการใช้อัตรากำไรการผลิตที่สูงขึ้น

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY(%)
<b>รายได้</b>	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	2,304	7.7%	13.5%	3,862	4,444	15.1%
-ในประเทศ	1,699	1,847	1,960	1,988	2,011	2,160	7.4%	17.0%	3,546	4,172	17.7%
-ต่างประเทศ	134	183	116	123	129	144	11.5%	-21.3%	316	273	-13.8%
<b>ต้นทุนขาย</b>	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,695)	7.1%	8.4%	(3,016)	(3,277)	8.7%
กำไรขั้นต้น	381	466	523	517	558	609	9.2%	30.8%	847	1,167	37.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	(180)	37.9%	13.9%	(278)	(311)	11.8%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	9	12	5	9	14	42	204.9%	252.7%	21	55	168.8%
กำไรปกติ	222	256	328	295	364	347	-4.6%	35.7%	477	711	48.9%
<b>กำไรสุทธิ</b>	222	256	328	295	364	379	4.1%	48.2%	477	743	55.6%
อัตรากำไรขั้นต้น	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%	26.4%			21.9%	26.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%	7.8%			7.2%	7.0%	

# EQUITY TALK

## ผลของฤดูกาลและต้นทุนน้ำตาลที่สูงขึ้น จะกดดันกำไร 3Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรช่วง 2H67 จะลดลง HoH เพราะคาดกำไรช่วง 3Q67 จะลดลง QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY โดยคาดกำไรกลับมาเติบโต QoQ และ YoY ได้ใน 4Q67 โดยมีปัจจัยที่จะกระทบกำไรในแต่ละไตรมาสดังนี้

กำไรสุทธิ								ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F		-	+
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
328	295	364	379	↓	↑	↑	↑	<b>3Q67</b> - ผลของฤดูกาลกดดันยอดขาย เนื่องจากเป็นฤดูฝน ซึ่งยอดขายเครื่องดื่มมักจะต่ำกว่าใน 2Q ที่เป็นฤดูร้อน - ราคาต้นทุนน้ำตาลจะขยับสูงขึ้น หลังสต็อกน้ำตาลราคาต่ำของบริษัทหมดลงตั้งแต่ 2Q67	<b>3Q67</b> - คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐในช่วงกลาง 2Q67
								<b>4Q67</b> - บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้นอีกครั้ง เพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงปลายปี	<b>4Q67</b> - เศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น หนุนการบริโภค รวมทั้งสินค้าของ ICHI - ปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ - คาดหวังมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ อย่างกระเป๋าเงินดิจิทัล - บริษัทมีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตอีกราว 13% เป็น 1.7 พันล้านขวด/ปี ภายในเดือน ส.ค. 67 - คาดอัตราการผลิตขยับขึ้นได้อีก ตามการผลิตที่สูงขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

แม้ว่าโดยแล้วรวมกำไรใน 1H67 จะมีสัดส่วนราว 53% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ตามเดิมที่ 1.4 พันล้านบาท (+28%YoY) เนื่องจากคาดการณ์กำไรในช่วง 2H67 จะลดลง HoH เราจึงยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ไว้ที่ 22.6 บาท (อิง PER ที่ 20.8 เท่า -1 S.D) โดยคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่โตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) คาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสำหรับปี 2567 ที่สูงถึง 7.1% ในขณะที่หุ้นอื่นในกลุ่มเครื่องดื่มจะอยู่ที่ราว 2-3% และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER 14.2 เท่า ถือว่าถูกกว่าหุ้นเครื่องดื่มอื่นๆที่ฝ่ายวิจัยศึกษา อย่าง CBG, OSP และ SNNP ที่ซื้อขายด้วย PER ราว 19-29 เท่า แต่มีคาดการณ์การเติบโตของกำไรที่ต่ำกว่าหรือใกล้เคียงกับ ICHI

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ ICHI

### Environment (E):

-การจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ บริษัทมุ่งเน้นลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน โดยได้ติดตั้งแผ่นโซลาร์รูฟ สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้า ที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่มอิชิตันทดแทนได้ถึง 4,392,079.68 kWh ต่อปี ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปีได้ถึง 978.56 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่ากับการปลูกต้นไม้ 81,547 ต้น ทำให้ในปี 2565 สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานได้ถึง 19.69 ล้านบาทต่อปี

-การบริหารขยะพลาสติก บริษัทตระหนักถึงการจัดการขยะและบรรจุภัณฑ์พลาสติก โดยนำพลาสติกที่ผ่านการใช้งานแล้วเข้าสู่ระบบ Circular Economy รวมถึงพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมารีไซเคิลได้ (100% Recycle Packaging) ปัจจุบันกำลังพัฒนาพลาสติกรีไซเคิลแบบแปรสภาพใช้ใหม่ (rPET)

### Social (S):

-การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า ลูกค้าของบริษัทมี 2 กลุ่ม คือ พันธมิตรทางการค้า และผู้บริโภค โดยมีการสื่อสารและจัดกิจกรรมต่างๆ ร่วมกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อนำสินค้า อีกทั้งนำความคิดเห็นจากกิจกรรมมาต่อยอดพัฒนารูปแบบสินค้าให้ดีขึ้นเพื่อตอบสนองต่อความพึงพอใจของผู้บริโภค นำมาซึ่งรางวัล No.1 Brand Thailand แบนด์ยอดเยี่ยมอันดับ 1 ในใจผู้บริโภค 3 ปีซ้อน และรางวัล Product of the Year 2022

### Governance (G):

อิชิตัน ให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์ โปร่งใส และตรวจสอบได้ ตามกฎหมาย ข้อกำหนดบริษัท กฎระเบียบหรือแนวปฏิบัติของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งมั่นการพัฒนาและยกระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ตลอดจนพัฒนาไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน

**ESG Comment:** หากบริษัทมีการดำเนินงานตามหลัก ESG อย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้บริษัทประหยัดต้นทุนของสินค้าได้ในระยะยาว อีกทั้งจะเพิ่มยอดขายได้จากการใส่ใจลูกค้าทั้ง 2 กลุ่มและตอบสนองความต้องการของตลาดได้อย่างตรงจุดและสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้นได้ว่าบริษัทจะดำเนินงานอย่างยั่งยืน ซึ่งก็จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนที่ยังไม่ได้ลงทุนในบริษัทได้ด้วย

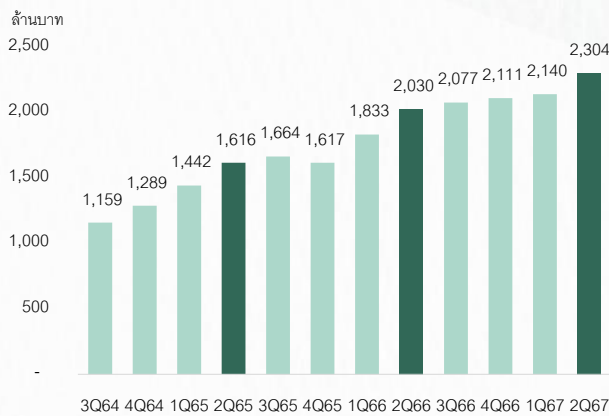
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,833	2,030	2,077	2,111	2,140	2,304	7.7%	13.5%	3,862	4,444	15.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,452)	(1,564)	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,695)	7.1%	8.4%	(3,016)	(3,277)	8.7%
กำไรขั้นต้น	381	466	523	517	558	609	9.2%	30.8%	847	1,167	37.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(120)	(158)	(119)	(152)	(131)	(180)	37.9%	13.9%	(278)	(311)	11.8%
รายได้อื่นๆ	9	12	5	9	14	42	204.9%	252.7%	21	55	168.8%
กำไรปกติ	222	256	328	295	364	347	-4.6%	35.7%	477	711	48.9%
กำไรสุทธิ	222	256	328	295	364	379	4.1%	48.2%	477	743	55.6%
EPS	0.17	0.20	0.25	0.23	0.28	0.29	4.1%	48.2%	0.37	0.57	55.6%
Gross Profit Margin (%)	20.8%	23.0%	25.2%	24.5%	26.1%	26.4%			21.9%	26.3%	
SG&A/Sales (%)	6.5%	7.8%	5.7%	7.2%	6.1%	7.8%			7.2%	7.0%	
Net Profit Margin (%)	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	16.4%			12.4%	16.7%	
Norm Profit Margin (%)	12.1%	12.6%	15.8%	14.0%	17.0%	15.1%			12.4%	16.0%	

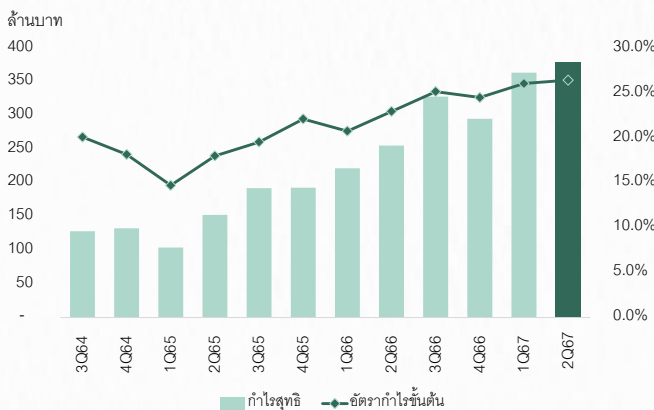
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขาย (ล้านบาท)



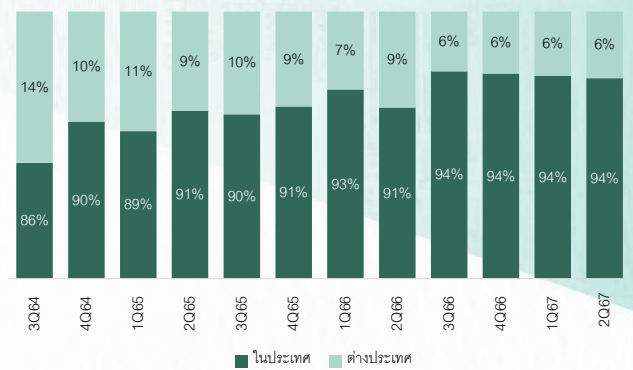
ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: ICHI, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิงผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) น้ำตาล และ 2) ใบชา ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อให้บริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง หันมาใส่ใจสุขภาพมากขึ้น โดยลดการบริโภคน้ำตาลลง รวมถึงเครื่องดื่มที่มีน้ำตาลด้วย

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ICHI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	8,050	8,994	9,975	10,213
ต้นทุนขาย	(6,163)	(6,700)	(7,421)	(7,598)
กำไรขั้นต้น	1,887	2,293	2,554	2,614
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(550)	(576)	(628)	(633)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,337	1,718	1,925	1,981
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	5	35	50	60
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	35	15	15	15
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	1,375	1,766	1,988	2,054
ภาษีเงินได้	(275)	(353)	(398)	(411)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,100	1,413	1,591	1,643
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,100	1,413	1,591	1,643
กำไรปกติ	1,100	1,413	1,591	1,643
EPS	0.85	1.09	1.22	1.26
Norm EPS	0.85	1.09	1.22	1.26
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	27.0%	11.7%	10.9%	2.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY) <sup>c</sup>	85.4%	28.5%	12.1%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.4%	25.5%	25.6%	25.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	16.6%	19.1%	19.3%	19.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F
ยอดขาย	2,077	2,111	2,140	2,262
ต้นทุนขาย	(1,554)	(1,594)	(1,582)	(1,670)
กำไรขั้นต้น	523	517	558	593
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(119)	(152)	(131)	(158)
รายได้อื่นๆ	5	10	14	14
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2	(8)	12	5
กำไรก่อนหักภาษี	410	367	452	453
ภาษีเงินได้	(82)	(71)	-88	-88
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	328	296	364	365
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	328	296	364	365
รายการพิเศษ	-	-	0	0
กำไรปกติ	328	296	364	365
ยอดขาย (QoQ%)	2.3%	1.7%	1.4%	5.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	12.1%	-1.0%	7.8%	6.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	31.1%	-9.6%	17.1%	1.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.6	2.5	2.9	3.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	2.2	2.2	2.5	2.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	6.0	6.0	6.2	6.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.2	12.8	13.6	14.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.9	10.1	10.0	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.23	0.24	0.26	0.26
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	15.1%	19.4%	21.4%	21.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.3%	24.1%	26.8%	27.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ICHI (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	1,100	1,413	1,591	1,643
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	69	326	356	359
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	570	583	583	583
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(181)	(350)	(416)	(310)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,558</b>	<b>1,972</b>	<b>2,113</b>	<b>2,275</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(195)	(460)	-	-
อื่นๆ	428	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>233</b>	<b>(460)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15)	(18)	(20)	(22)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(2)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	46	46	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,430)	(1,356)	(1,502)	(1,617)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(1,401)</b>	<b>(1,330)</b>	<b>(1,524)</b>	<b>(1,641)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	390	182	590	634
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>549</b>	<b>731</b>	<b>1,320</b>	<b>1,955</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	549	731	1,320	1,955
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	1,467	1,541	1,659	1,648
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	511	540	549	511
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,546	3,424	2,842	2,260
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	416	443	486	541
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>7,205</b>	<b>7,341</b>	<b>7,514</b>	<b>7,565</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
เจ้าหนี้การค้า	628	702	778	797
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>				
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	17	18	20	22
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	55	44	32	20
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	46	37	26	15
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,364</b>	<b>1,443</b>	<b>1,527</b>	<b>1,552</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,300	1,300	1,300	1,300
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,515	3,515	3,515	3,515
<b>กำไรสะสม</b>				
กำไรสะสม	130	130	130	130
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,842</b>	<b>5,898</b>	<b>5,987</b>	<b>6,013</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,205</b>	<b>7,341</b>	<b>7,514</b>	<b>7,565</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขายตามภูมิศาสตร์</b>				
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	8,050	8,994	9,975	10,213
- ในประเทศ	7,382	8,274	9,077	9,191
- ต่างประเทศ	668	719	898	1,021
<b>ยอดขายตามประเภทธุรกิจ</b>				
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ	8,050	8,794	9,575	9,713
- ธุรกิจเดิม	8,050	8,794	9,575	9,713
- เครื่องดื่มซูกำลัง ต้น พาวเวอร์	NA	200	400	500
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.4%	25.5%	25.6%	25.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส