

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ยอดขายเวียดนามลด...คาดกำไร 3Q67

คาด SNNP จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 154 ล้านบาท (-5%QoQ, -4%YoY) โดยคาดกำไรที่ลดลงทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะยอดขายรวมลดลงโดยถูกหักจากยอดขายต่างประเทศที่ชะลอตัวโดยเฉพาะประเทศเวียดนามซึ่งประสบปัญหาด้านการจัดจำหน่าย

หากกำไร 3Q67 เป็นไปตามคาด กำไรช่วง 9M67 จะมีสัดส่วน 74% ของกำไรทั้งปี 67 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 67-68 ที่ 644 ล้านบาท(+1%YoY) และ 722 ล้านบาท(+12%YoY) เพราะเชื่อว่ากำไรมี Downside ไม่มากนัก โดยเราขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 16.5 บาท(คง PER ที่ 21.9 เท่า, -2.0 S.D) คงคำแนะนำเพียง "Neutral" เพราะคาดมีปัจจัยลบจากกำไร 3Q67 ที่ลดลงทั้ง QoQ และ YoY แต่ถือเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 67-68 ที่ระดับ 4.1-4.5% ซึ่งจูงใจ

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,016	6,558	7,065	7,543
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	636	644	722	810
กำไรปกติ (ล้านบาท)	636	644	722	810
Norm EPS (บาท)	0.66	0.67	0.75	0.84
DPS (บาท)	0.50	0.50	0.56	0.63
Norm PER (เท่า)	19.2	18.9	16.9	15.0
Dividend Yield (%)	4.0%	4.1%	4.5%	5.1%
BVS (บาท)	3.61	3.72	3.97	4.25
PBV (เท่า)	3.5	3.4	3.2	3.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา: Sideways down

แนวรับ : 11.30 บาท

แนวต้าน : 14.20/16.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 ตุลาคม 2567

# SNNP

## NEUTRAL

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.4
ราคาเป้าหมาย 68(บาท)	16.5
Upside (%)	33.1
Dividend yield (%)	4.5

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.67	0.70	-4%
2568F	0.75	0.78	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลงทั้งQoQ และYoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SNNP จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 154 ล้านบาท (-5% QoQ, -4% YoY)

โดยปัจจัยที่คาดการณ์กำไรลดลงQoQ มาจากยอดขายที่คาดลดลงเหลือ 1,392 ล้านบาท(-8%QoQ) เพราะยอดขายในต่างประเทศลดลงอย่างมาก(-34%QoQ) โดยเฉพาะเวียดนามที่ประสบปัญหาด้านการจัดจำหน่ายและกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่ยอดขายในประเทศรวมทั้งเวียดนามยอดขายเครื่องดื่มลดลงแต่ชดเชยได้จากกลุ่มนมผงนมเคี้ยว

ทั้งนี้กำไรสุทธิที่ลดลงน้อยกว่ายอดขายเพราะค่านำจ่ายได้ดีทำให้ SG&A/sale ลดลงเหลือ 15.3% จากเดิม 15.8% ในช่วง 2Q67 หลังจากไม่มีการส่งเสริมกิจกรรมทางการตลาดตามแนวโน้มยอดขายที่ลดลง

สำหรับกำไรที่คาดลดลง YoY เพราะคาดยอดขายรวมลดลง(-6%YoY) โดยหลักมาจากยอดขายในเวียดนามที่ชะลอตัว

แต่กำไรสุทธิที่คาดลดลงน้อยกว่ายอดขายเป็นผลจาก

1) อัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 28.9% จาก 28.8% ในช่วง 3Q66 เนื่องด้วยมีการเน้นออกผลิตภัณฑ์Premium mass ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ช่วยชดเชยมาร์จิ้นจากต่างประเทศซึ่งสูงกว่าในประเทศที่ลดลง

2) SG&A/sale ที่ลดลงจาก 15.6% ใน 3Q66 เหลือ 15.3% เพราะใช้งบประมาณการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้SG&A ลดลงมากกว่ายอดขายที่ตกต่ำ

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ%	YoY%	9M66	9M67F
รายได้	1,420	1,470	1,486	1,640	1,440	1,505	1,392	(7.5)	(6.3)	4,376	4,338
-ในประเทศ	1,094	1,111	1,078	1,110	1,092	1,147	1,156	0.8	7.3	3,282	3,394
-ต่างประเทศ	326	359	408	530	348	358	237	(33.9)	(42.0)	1,094	944
ต้นทุนขาย	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(990)	(7.5)	(6.4)	(3,137)	(3,075)
กำไรขั้นต้น	400	410	428	479	425	436	402	(7.6)	(6.0)	1,239	1,263
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(207)	(216)	(232)	(271)	(236)	(238)	(213)	(10.6)	(8.1)	(654)	(687)
กำไรจากการดำเนินงาน	194	194	197	208	189	197	189	(4.0)	(3.6)	585	576
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	7	11	12	4	18	7	10	40.0	(15.5)	30	35
กำไรปกติ	154	157	160	165	158	162	154	(5.2)	(3.9)	471	474
กำไรสุทธิ	154	157	160	165	158	162	154	(5.2)	(3.9)	471	474
อัตรากำไรขั้นต้น	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.5%	28.9%	28.9%			28.3%	29.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	16.4%	15.8%	15.3%			14.9%	15.8%

ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 4Q67 เติบโตเพราะเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรช่วง 4Q67 จะกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง คาดยอดขายสินค้ากลุ่มนมขบเคี้ยว(เบนโตะ, นมวาโก้, หนึ่งโถ่กรอบ)เพิ่มขึ้น แต่อาจมีปัจจัยลบมากกดดันกำไรจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดปัจจัยที่กระทบต่อกำไรดังต่อไปนี้

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q67



1) คาดยอดขายสินค้ากลุ่มนมขบเคี้ยว(เบนโตะ, นมวาโก้, หนึ่งโถ่กรอบ)ทั้งในไทยและต่างประเทศเติบโต เพราะเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี มีการส่งเสริมเพิ่มขึ้น ผู้คนมักบริโภคสินค้ากลุ่มนี้สูงขึ้น

1) คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นเพราะมีการส่งเสริมกิจกรรมทางการตลาดของสินค้ากลุ่มนมขบเคี้ยวเพิ่มขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วง High season และมักมีการตั้งจ่ายโบนัสประจำปีให้แก่พนักงาน

2) คาดเศรษฐกิจฟื้นตัวจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐผ่านโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 (แจกเงิน 10,000 บาท) ช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของประชาชนให้ดีขึ้น

3) คาดอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)สูงขึ้น จากสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มนมขบเคี้ยวซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มสูงขึ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 คงคำแนะนำ “Neutral”

หากกำไรสุทธิงวด 3Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรงวด 9M67 มีสัดส่วนราว 74% ของกำไรรวมทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 644 ล้านบาท(+1%YoY) จากคาดกำไรช่วง 4Q67 กลับมาเติบโตทั้งQoQ และYoY เนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองวันหยุดขายสินค้ากลุ่มนมผงเคี้ยว และคงกำไรปี 2568 ที่ 722 ล้านบาท(+12%YoY) โดยเราขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 16.5 บาท(คง PER ที่ 21.9 เท่า, -2.0 S.D) ภายใต้สมมติฐานกำไรปี 2568 เติบโต 12%YoY ซึ่งยังน้อยกว่าค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของกำไรย้อนหลัง 3 ปี ที่ 89%YoY และคงคำแนะนำเพียง “Neutral” เพราะคาดมีปัจจัยลบในงวด 3Q67 ที่คาดกำไรอ่อนตัวทั้ง QoQ และYoY แต่ถือเพราะคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2567-2668 ที่ 4.1% - 4.5% ซึ่งสูงใจ



# 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

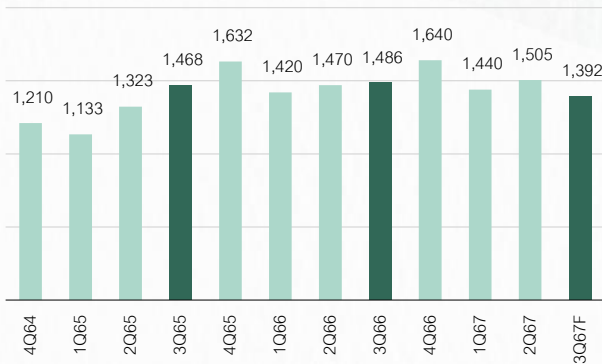
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	1,420	1,470	1,486	1,640	1,440	1,505	1,392	-7.5%	-6.3%	4,376	4,338	-0.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,020)	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(990)	-7.5%	-6.4%	(3,137)	(3,075)	-2.0%
กำไรขั้นต้น	400	410	428	479	425	436	402	-7.6%	-6.0%	1,239	1,263	2.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(207)	(216)	(232)	(271)	(236)	(238)	(213)	-10.6%	-8.1%	(654)	(687)	5.0%
รายได้อื่นๆ	7	11	12	4	18	7	10	40.0%	-15.5%	30	35	17.4%
กำไรปกติ	154	157	160	165	158	162	154	-5.2%	-3.9%	471	474	0.6%
EPS	0.16	0.16	0.17	0.17	0.16	0.17	0.16	-5.2%	-3.9%	0	0	0.6%
Gross Profit Margin (%)	28.2%	27.9%	28.8%	29.2%	29.5%	28.9%	28.9%			28.3%	29.1%	
SG&A/Sales (%)	14.6%	14.7%	15.6%	16.5%	16.4%	15.8%	15.3%			14.9%	15.8%	
Net Profit Margin (%)	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.9%	10.8%	11.0%			10.8%	10.9%	
Norm Profit Margin (%)	10.8%	10.7%	10.8%	10.1%	10.9%	10.8%	11.0%			10.8%	10.9%	

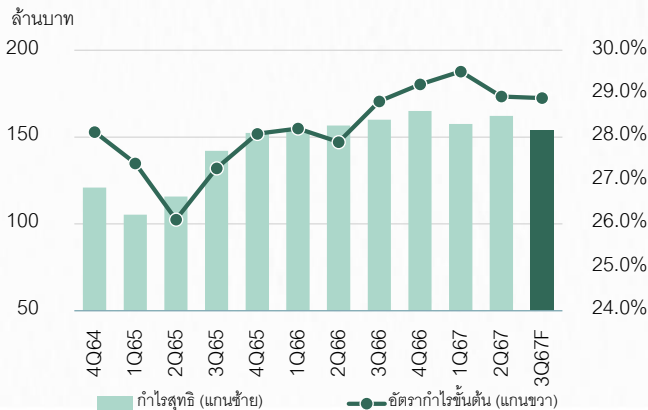
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขาย (ล้านบาท)



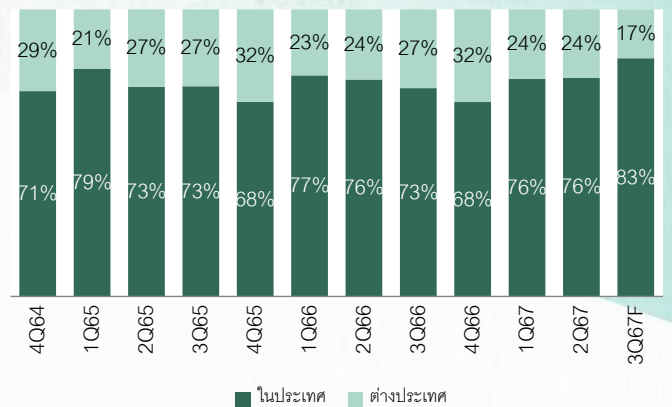
ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### กำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: SNNP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มและธุรกิจนมหมักเคี้ยว มีการแข่งขันสูง ทั้งการแข่งขันทางตรงจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าในกลุ่มเดียวกัน และคู่แข่งทางอ้อมจากผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าที่ทดแทนกันได้
- บริษัทไม่มีหน้าร้านเป็นของตนเอง จึงต้องพึ่งพิง ผู้ประกอบการต่างๆ ในช่องทางการจัดจำหน่ายในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ให้ถึงมือผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ 1) เนื้อปลาและเนื้อปลาหมัก และ 2) ซอสเครื่องปรุงรสและน้ำตาล ซึ่งหากวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อบริษัทมีต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้นได้

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	6,558	7,065	7,543
ต้นทุนขาย	(4,298)	(4,661)	(5,001)	(5,317)
กำไรขั้นต้น	1,718	1,897	2,064	2,226
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(925)	(1,095)	(1,173)	(1,230)
กำไรจากการดำเนินงาน	793	801	891	997
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(35)	(25)	(18)	(15)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	34	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(8)	(6)	(4)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	784	800	899	1,010
ภาษีเงินได้	(152)	(160)	(180)	(202)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	632	640	719	808
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	3	3	2
กำไรสุทธิ	636	644	722	810
กำไรปกติ	636	644	722	810
EPS	1.32	1.34	1.50	1.69
Norm EPS	1.32	1.34	1.50	1.69
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.3%	9.0%	7.7%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	26.2%	1.1%	11.2%	11.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.6%	28.9%	29.2%	29.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.2%	12.2%	12.6%	13.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F
ยอดขาย	1,640	1,440	1,505	1,392
ต้นทุนขาย	(1,161)	(1,015)	(1,070)	(990)
กำไรขั้นต้น	479	425	436	402
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(271)	(236)	(238)	(213)
รายได้อื่นๆ	4	18	7	10
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(10)	(9)	(8)	(7)
กำไรก่อนหักภาษี	199	196	193	189
ภาษีเงินได้	(33)	(40)	(33)	(37)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	166	156	161	152
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	2	2	2
กำไรสุทธิ	165	158	162	154
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	165	158	162	154
ยอดขาย (QoQ%)	10.3%	-12.2%	4.5%	-7.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	11.8%	-11.3%	2.5%	-7.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	5.9%	-9.1%	4.3%	-4.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.8	1.9	2.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.4	1.4	1.4	1.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	3.5	3.5	3.7	3.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.7	7.8	8.2	8.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.7	4.1	4.1	4.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.1	0.0	0.00	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.4%	12.4%	13.7%	14.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	18.3%	19.5%	20.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP

<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	644	722	810
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	51	25	28	31
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	175	161	171	181
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(560)	18	(278)	(294)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>450</b>	<b>1,005</b>	<b>820</b>	<b>927</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 การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(443)	(528)	(483)	(541)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(299)</b>	<b>(869)</b>	<b>(514)</b>	<b>(599)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(42)	(65)	106	128
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>72</b>	<b>31</b>	<b>65</b>	<b>152</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	31	65	152
ลูกหนี้การค้า	1,894	1,836	1,978	2,112
สินค้าคงเหลือ	602	590	636	679
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8	8	8	9
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,999	2,038	2,067	2,086
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	651	654	655	653
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>5,225</b>	<b>5,158</b>	<b>5,409</b>	<b>5,691</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้า	1,070	1,180	1,272	1,358
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	69	69	69
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	232	104	99	43
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	264	104	36	22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	128	125	123	120
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,763</b>	<b>1,583</b>	<b>1,598</b>	<b>1,613</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ	1,838	1,838	1,838	1,838
กำไรสะสม	852	968	1,207	1,476
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,463</b>	<b>3,575</b>	<b>3,811</b>	<b>4,078</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,225</b>	<b>5,158</b>	<b>5,409</b>	<b>5,691</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขาย</b>				
ในประเทศ	4,392	4,828	5,232	5,604
-สินค้าแบรนด์เดิม	4,392	4,611	4,842	5,084
-สินค้าใหม่ (เจเล ฟิคส์)	0	217	390	520
ต่างประเทศ	1,624	1,730	1,833	1,939

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส