

# EQUITY TALK

## 4Q67 EARNING PREVIEW

### กังวลเรื่อง GMT

ราคาหุ้นวานนี้ปรับลงแรง 8% จากหลายประเด็นลบทั้งกำไรปกติ 4Q67 คาดอ่อนตัว 18% QOQ (แต่เพิ่ม 4% YOY) ถูกกดดันจากมาร์จิ้นลงและค่าใช้จ่ายขายบริหารเพิ่ม, ทิศทางกำไรปี 2568 เติบโตจำกัดลง จากฐานกำไรที่สูงขึ้น และประเด็นเรื่อง GMT (ให้น้ำหนักเรื่องนี้มากที่สุด) ที่จะเข้ามากระทบต่อกำไร เนื่องจากบริษัทแม่ TU จะแบ่งภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มมาให้บริษัทลูก แม้ยังไม่สามารถให้ความชัดเจนเรื่องผลกระทบในเชิงตัวเลข แต่คาดสร้าง DOWNSIDE ต่อประมาณการ

คำแนะนำ NEUTRAL จนกว่าจะเห็นข้อสรุปจากประเด็น GMT (ทั้งเรื่องผลกระทบและวิธีในการจัดเก็บภาษีส่วนเพิ่ม) เนื่องจากความไม่ชัดเจน ทำให้ราคาหุ้นอยู่ในภาวะ OVERHANG และผันผวนได้ง่าย

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,401	2,283	3,675	4,201	4,407
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,293	2,314	3,877	4,201	4,407
EPS (บาท)	1.47	0.76	1.22	1.40	1.47
Norm EPS (บาท)	1.43	0.77	1.29	1.40	1.47
Norm PER (เท่า)	14.0	26.1	15.6	14.4	13.7
BVS (บาท)	8.35	7.71	8.13	8.63	9.15
PBV (เท่า)	2.4	2.6	2.5	2.3	2.2
DPS (บาท)	2.52	0.60	0.80	0.90	0.95
Dividend Yield (%)	12.5%	3.0%	4.0%	4.5%	4.7%
EV/EBITDA (เท่า)	10.06	18.64	12.24	10.79	10.12

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 19.50 บาท  
 แนวต้าน : 23.00/24.70 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



9 มกราคม 2568

# ITC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.1
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.0
Upside (%)	39.3
Dividend yield (%)	4.5

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.40	1.41	-1%
2569F	1.47	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นवलพรรณ น้อยริชชุกร, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 4Q67 ลดลง QoQ แต่เพิ่ม YoY

งวด 4Q67 คาดกำไรสุทธิ 868 ล้านบาท (+13% yoy, -11% qoq) หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เบื้องต้นประเมิน 20 ล้านบาท คาดกำไรปกติ 848 ล้านบาท ลดลง 18% qoq แม้อุดหนุนจะเพิ่ม 7% qoq เท่ากับ 4.75 พันล้านบาท จากคำสั่งซื้อมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าฝั่งอเมริกา (สัดส่วนเพิ่มเป็น 70% เทียบกับ 9M67 เวลีย 50%) แต่ประสิทธิภาพทำกำไรถูกกดดันจากต้นทุนปลานูน่าสูงขึ้น (อิงราคาผู้นำเวลีย 1,410 เหรียญฯ/ตัน ใน 3Q67 เพิ่มเป็น 1,530 เหรียญฯ/ตัน ใน 4Q67), ค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่เข้ามาเต็มไตรมาส และการไม่มีรายการกลับรายการสำรองสินค้าคงคลังเหมือนงวดก่อนราว 80 ล้านบาท คาดส่งผลให้ Gross Margin ลงมาที่ 26% เทียบกับ 29.8% งวดก่อน นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายยวบยาวยบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการทำตลาด และค่าที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างองค์กร จะทำให้ SG&A/Sales เพิ่มเป็น 10.5% จาก 9.2% ใน 3Q67 ถือเป็นปัจจัยสำคัญจุดกำไรอ่อนตัว qoq

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 4Q66 คาดเพิ่มขึ้น 4% yoy จากมาร์จิ้นดีขึ้นเป็นหลัก โดย Gross Margin 4Q67 คาดที่ 26% สูงกว่าเฉลี่ย 22% งวดปีก่อน เกิดจากการเพิ่มสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียมที่มีมาร์จิ้นสูง (4Q67 อยู่ที่ 55% เทียบกับ 52.8% ใน 4Q66) และสต็อกต้นทุนปลานูน่าที่อยู่ระดับต่ำกว่าปีก่อน (ราคาปลานูน่าเฉลี่ย 2H67 ที่ 1,470 เหรียญฯ VS 1,658 เหรียญฯ ใน 2H66) พอชดเซย์กับยอดขายทำได้เพียงทรงตัว และค่าใช้จ่ายบริหารสูงขึ้นจากเหตุผลเดียวกันข้างต้น

## ปี 2568 ท้าทายมากขึ้น และเปิด Downside จาก GMT

หากกำไรปกติ 4Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติปี 2567 เติบโต 68% yoy อยู่ที่ 3.9 พันล้านบาท ซึ่งถือเป็นฐานกำไรที่สูงรองจากปี 2565 ที่ทำ New High 4.3 พันล้านบาท ดังนั้นเมื่อฐานที่สูงขึ้น ย่อมเพิ่มความท้าทายสำหรับการเติบโตในปีนี้ แม้ปี 2568 คาดบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายระดับ 10-15% (อิงเป้าหมายระยะยาวเติบโตเฉลี่ย 13-15% ต่อปี เพื่อสู่เป้าหมายรายได้ 1.5 พันล้านบาท หรือ 5 หมื่นล้านบาท ภายในปี 2573 มาจากทั้งแบบ Organic และ Inorganic ผ่าน M&A) จากเพิ่มคำสั่งซื้อของลูกค้าเดิมผ่านการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงขยายฐานลูกค้าใหม่มากขึ้น แต่ด้วยมาร์จิ้นที่มีแนวโน้มอ่อนตัวจากปีก่อนที่เป็นฐานสูง เนื่องจากปีนี้คาดไม่มีการกลับรายการสินค้าคงคลังเหมือน 2Q-3Q67 รวมราว 124 ล้านบาท และรับรู้ค่าเสื่อมราคาเต็มปี 250 ล้านบาท/ปี ประกอบกับประเด็นเรื่อง Global Minimum Tax (GMT) ที่จะเข้ามามีผลกระทบต่อกำไรหลังได้รับการยืนยันจากบริษัท ITC เนื่องจากบริษัทแม่ (TU) ซึ่งเข้าเกณฑ์เงื่อนไข

# EQUITY TALK

ตาม Pillar 2 และได้รับผลกระทบจากประเด็นดังกล่าว จะมีการจัดสรร/แบ่ง (Allocate) ภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มมาให้บริษัทลูกในเครือ (กระทบทั้ง ITC และ TFM) ที่มีฐานภาษีไม่ถึง 15% ซึ่งทางบริษัทยังไม่สามารถให้ความชัดเจนถึงข้อสรุปว่าจะมีผลกระทบในเชิงตัวเลขมากน้อยเพียงใด เนื่องจากรอวิธีการคำนวณในการจัดเก็บภาษีจากผู้เชี่ยวชาญ รวมถึงรอนโยบายจากทั้ง BOI และภาครัฐว่าจะมีแนวทางในการช่วยเหลืออย่างไรบ้าง เป็นประเด็นต้องติดตาม และสร้าง Downside ต่อประมาณการกำไร

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคงประมาณการเดิม คาดกำไรปกติปี 2568 ที่ 4.2 พันล้านบาท (+8% yoy) ภายใต้ประเมินยอดขายเพิ่ม 10% yoy อยู่ที่ 1.96 หมื่นล้านบาท (FX 34 บาท/USD), Gross Margin อนุรักษ์นิยม 26.7% (ปี 2567 คาด 28%), SG&A/Sales 8% และ Effective Tax Rate 3% ซึ่งยังไม่รวมผลกระทบจากประเด็นเรื่อง GMT เนื่องจากต้องรอความชัดเจนจากบริษัท โดยเฉพาะในเรื่องวิธีจัดเก็บภาษีส่วนเพิ่มจะถูกคำนวณแบบใด ทั้งนี้หากพิจารณากรณีขึ้นเลวร้ายสุด (Worst Case) ซึ่งมองว่ายากที่จะเกิดขึ้น โดยให้ Effective Tax Rate เพิ่มขึ้นเป็น 15% กันที (จากเดิม 3% และคงสมมติฐานอื่นตามเดิม) จะทำให้กำไรปกติปีนี้ลดลงจากเดิม 12% (หรือทุก 1% ของ Tax Rate เพิ่มขึ้น มีผลให้กำไรปกติลดลงจากเดิม 1%)

## คงแนะนำ Neutral....จนกว่าเห็นความชัดเจน GMT

ราคาหุ้นวันนี้ปรับลงแรง 8% จากหลายปัจจัยเชิงลบ แต่เชื่อว่าน้ำหนักส่วนใหญ่มาจากความกังวลเรื่องผลกระทบของ GMT ที่จะสร้าง Downside ต่อประมาณการตลาด/ฝ่ายวิจัย และเพิ่มความยากมากขึ้นต่อการเติบโตของกำไรปี 2568 ฝ่ายวิจัยจึงคงแนะนำ Neutral (ภายใต้ประมาณการเดิม และ FV 28.00 บาท อิง PER 20 เท่า) จนกว่าจะเห็นข้อสรุปจากประเด็น GMT (ทั้งเรื่องผลกระทบ และวิธีจัดเก็บภาษีส่วนเพิ่ม) เนื่องจากความไม่ชัดเจน ย่อมทำให้ราคาหุ้นมีโอกาสถูก Overhang และยากที่จะ Outperform ตลาดได้

# 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)

- จัดแรงงานอย่างถูกกฎหมาย 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 นอกจากนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลกแล้วยังเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างความสุขและดูแลโลกใบนี้ให้ดำรงอยู่ต่อไปอย่างยั่งยืน

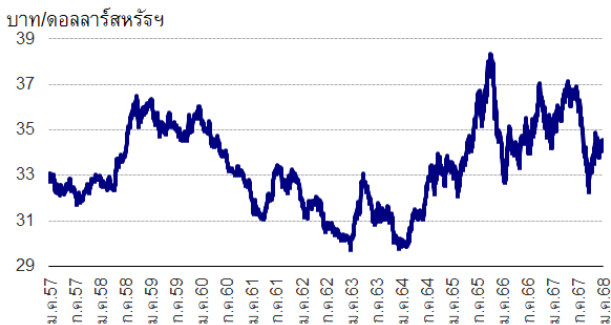
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	% QoQ	% YoY	2567F	2566	% YoY
รายได้ขายและบริการ	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	4,436	4,754	7.2%	0.1%	17,785	15,577	14.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,962)	(2,645)	(3,231)	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,515)	12.8%	-5.0%	(12,823)	(12,539)	2.3%
กำไรขั้นต้น	625	598	768	1,046	1,034	1,368	1,320	1,239	-6.2%	18.4%	4,962	3,038	63.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(301)	(298)	(266)	(319)	(310)	(390)	(410)	(500)	22.1%	56.9%	(1,610)	(1,183)	36.0%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(6)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(2)	(2)	35.0%	45.8%	(7)	(11)	-36.5%
กำไรปกติ	414	433	653	814	878	1,121	1,029	848	-17.6%	4.2%	3,877	2,314	67.5%
กำไรสุทธิ	425	445	645	768	821	1,010	976	868	-11.1%	13.0%	3,675	2,283	61.0%
Norm EPS (บาท)	0.14	0.14	0.22	0.27	0.29	0.37	0.34	0.28	-17.6%	4.2%	1.29	0.77	67.5%
EPS (บาท)	0.14	0.15	0.21	0.26	0.27	0.34	0.33	0.29	-11.1%	13.0%	1.22	0.76	61.0%
Gross margin (%)	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%	30.0%	29.8%	26.1%			27.9%	19.5%	
SG&A/Sales (%)	8.4%	9.2%	6.7%	6.7%	7.7%	8.5%	9.2%	10.5%			9.1%	7.6%	
Net Margin (%)	11.9%	13.7%	16.1%	16.2%	20.4%	22.1%	22.0%	18.3%			20.7%	14.7%	
Norm Margin (%)	11.5%	13.4%	16.3%	17.1%	21.8%	24.5%	23.2%	17.8%			21.8%	14.9%	

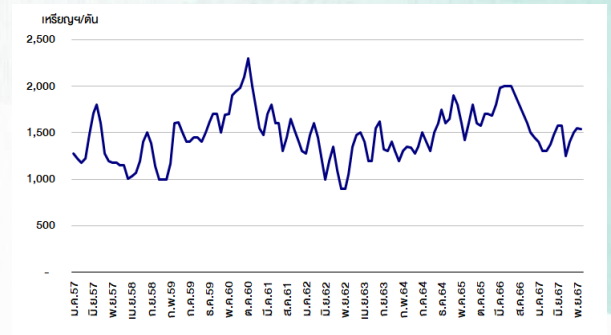
ที่มา: ITC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ทิศทางค่าเงินบาท/USD



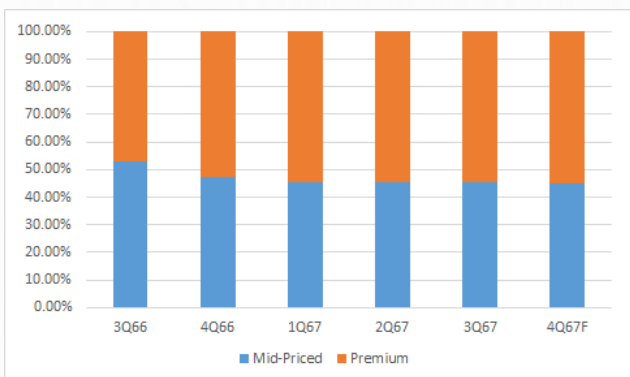
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ราคาปลาน้ำพินร์ SKIPJACK



ที่มา: ITC/TU

## สัดส่วนสินค้าระหว่าง MID PRICED VS PREMIUM



ที่มา: TU

## ประเด็นความเสี่ยง

1. หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาน้ำพินร์ 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	17,785	19,633	20,870
ต้นทุนขาย	(12,539)	(12,823)	(14,395)	(15,297)
กำไรขั้นต้น	3,038	4,962	5,238	5,572
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,183)	(1,610)	(1,571)	(1,670)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,854	3,352	3,667	3,903
รายได้อื่น	603	680	673	650
ดอกเบี้ยจ่าย	(11)	(7)	(10)	(10)
กำไรก่อนภาษี	2,446	4,025	4,331	4,543
ภาษีเงินได้	(132)	(149)	(130)	(136)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>2,314</b>	<b>3,877</b>	<b>4,201</b>	<b>4,407</b>
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(33)	(187)	-	-
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	1	(15)	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,283</b>	<b>3,675</b>	<b>4,201</b>	<b>4,407</b>
การเติบโตของรายได้ (%)	-27.3%	14.2%	10.4%	6.3%
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	-46.1%	67.5%	8.4%	4.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-48.1%	61.0%	14.3%	4.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	19.5%	27.9%	26.7%	26.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	14.7%	20.7%	21.4%	21.1%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้จากการขาย	4,748	4,029	4,567	4,436
ต้นทุนขาย	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)
กำไรขั้นต้น	1,046	1,034	1,368	1,320
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(319)	(310)	(390)	(410)
กำไรจากการดำเนินงาน	728	724	979	911
รายได้อื่น	166	163	180	168
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(1)	(1)	(2)
กำไรก่อนภาษี	892	886	1,157	1,077
ภาษีเงินได้	(80)	(8)	(36)	(47)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>814</b>	<b>878</b>	<b>1,121</b>	<b>1,029</b>
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(43)	(44)	(113)	(50)
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(2)	(13)	2	(3)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>768</b>	<b>821</b>	<b>1,010</b>	<b>976</b>
EPS	0.26	0.27	0.34	0.33
การเติบโตของรายได้ (% QoQ)	18.7%	-15.2%	13.4%	-2.9%
การเติบโตของกำไรปกติ (% QoQ)	24.6%	7.9%	27.6%	-8.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	19.2%	6.9%	23.0%	-3.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	22.0%	25.7%	30.0%	29.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	16.2%	20.4%	22.1%	22.0%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	10.86	9.56	9.17	9.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	9.59	8.56	8.27	8.36
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%	14.0%	15.0%	14.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.5%	15.5%	16.7%	16.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ITC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	2,283	3,675	4,201	4,407
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	539	595	635	675
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(64)	616	(674)	(429)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>2,891</b>	<b>4,885</b>	<b>4,161</b>	<b>4,652</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,309)	(1,400)	(1,000)	(1,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,684)	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(2,994)</b>	<b>(1,400)</b>	<b>(1,000)</b>	<b>(1,000)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(25)	(4)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,349)	(2,400)	(2,700)	(2,850)
อื่นๆ	-	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(1,374)</b>	<b>(2,404)</b>	<b>(2,700)</b>	<b>(2,850)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(1,477)</b>	<b>1,081</b>	<b>461</b>	<b>802</b>
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>				
ลูกหนี้การค้า	9,305	10,386	10,847	11,649
สินค้าคงเหลือ	3,860	4,235	4,675	4,969
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	3,243	3,886	4,362	4,636
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>25,431</b>	<b>27,154</b>	<b>28,897</b>	<b>30,592</b>
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>				
เจ้าหนี้การค้า	14	14	14	14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,520	1,973	2,215	2,353
เงินกู้ระยะยาว	177	177	177	177
หนี้สินไม่หมุนเวียน	33	29	29	29
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,312</b>	<b>2,761</b>	<b>3,002</b>	<b>3,141</b>
<b>ทุนที่ชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,000	3,000	3,000	3,000
กำไรสะสม	18,395	18,395	18,395	18,395
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,970	3,245	4,746	6,303
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>23,119</b>	<b>24,394</b>	<b>25,895</b>	<b>27,451</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตอาหารและขนมสัตว์เลี้ยง (ตัน)	172,786	205,097	205,097	205,097
อัตราการใช้กำลังการผลิต (%)	65%	57%	61%	65%
ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ	34.80	35.50	34.00	34.00
สัดส่วนรายได้อาหารสัตว์เลี้ยง (%)	85%	87%	86%	0%
สัดส่วนรายได้ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (%)	12%	11%	11%	0%
สัดส่วนรายได้อื่น (%)	3%	2%	2%	0%
Gross margin (%)	19.5%	27.9%	26.7%	26.7%
SG&A/Sales (%)	7.6%	9.1%	8.0%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส