

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ค่างาโร 4Q67 ยังโตแรง YoY

ค่างาโร ADVICE มีค่างาโรสุทธิ 4Q67 ที่ 52 ล้านบาท (-17% QoQ, +54% YoY) โดยค่างาโรที่ชะลอลง QoQ เพราะยอดขายลดลง จากผลของฤดูกาล ขณะที่ค่างาโรใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น ส่วนค่างาโรที่จะโตแรง YoY เพราะมีรายได้ยอดขายเพิ่มทุกช่องทาง บวกกับมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น

หากค่างาโร 4Q67 ออกมาอย่างค่างาโร จะทำให้ค่างาโรการณค่างาโรปี 2567 ของเรากที่ 250 ล้านบาท มี downside ราว 7% ทำให้เราต้องปรับลดค่างาโรการณค่างาโรปี 2567-68 ลงจากเดิมเฉลี่ย 7% เหลือ 232 ล้านบาท (+36% YoY) และ 304 ล้านบาท (+31% YoY) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ลดลงจาก 8.70 บาท เหลือ 8.05 บาท (ค่างาโรอิง PER 16.4 เท่า) ค่างาโรแนะนำ "Outperform" จากค่างาโร 4Q67 ที่ค่างาโรจะออกมาโตแรง YoY อีกทั้งราคาหุ้นยังซื้อขายที่ PER ปี 2568 เพียง 10.4 เท่า ถูกกว่าคู่แข่ง

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	14,388	13,519	14,231	16,457	18,856
ค่างาโรสุทธิ (ล้านบาท)	206	170	232	304	411
EPS (บาท)	0.46	0.38	0.37	0.49	0.66
DPS (บาท)	0.64	0.07	0.30	0.34	0.46
PER (เท่า)	NA	NA	13.6	10.4	7.7
Dividend Yield (%)	NA	NA	5.9%	6.7%	9.1%
PBV (เท่า)	NA	NA	2.5	2.3	2.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 4.08/5.00 บาท

แนวต้าน : 6.30 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



30 มกราคม 2568

## ADVICE

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.05
Upside (%)	57.8
Dividend yield (%)	6.7

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.49	0.48	2%
2569F	0.66	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 4Q67 ชะลอ QoQ แต่จะโตแรง YoY

คาด ADVICE มีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 52 ล้านบาท (-17% QoQ, +54% YoY) โดยประเด็นสำคัญที่ดูกำไร QoQ เพราะคาดรายได้ขายและบริการลดลงเหลือ 3.5 พันล้านบาท (-6% QoQ) จากผลของฤดูกาล ที่โดยปกติแล้วยอดขายของบริษัทใน 3Q จะเป็นช่วงที่มียอดขายสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ บวกกับคาดจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย สูงขึ้นจาก 7.0% ในไตรมาสก่อน เป็น 7.8% จากทั้งการใช้งบการตลาดและค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น หลังการเปิดสาขาที่ขายเฉพาะสินค้า Apple (Advice iStore) เพิ่มอีก 4 แห่ง

แต่หากเทียบ YoY คาดกำไรในงวด 4Q67 จะโตได้แรง เพราะ:

- 1) คาดรายได้จากการขายและบริการที่เติบโตขึ้น 10% YoY จากทุกช่องทาง โดยช่องทางการค้าปลีก ยังเป็นช่องทางหลักที่มีรายได้ 2.3 พันล้านบาท (+6% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) และยอดขายจากสาขาใหม่ โดยเฉพาะ Advice iStore ที่มีเพิ่มเข้ามา รวม 6 แห่ง (เริ่มเปิด 2 แห่ง ใน 3Q67 และเปิดเพิ่มอีก 4 แห่งใน 4Q67) ส่วนช่องทางค้าส่งคาดจะมีรายได้ 1.2 พันล้านบาท (+21% YoY) เพราะการขายส่งให้แฟรนไชส์ยังเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการให้บริการซ่อมสินค้าและบริการแก่ลูกค้าองค์กร ยังไม่มากนัก (29 ล้านบาท)
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่สูงขึ้น 9.4% ในงวด 4Q66 เป็น 9.6% เพราะหันได้รับส่วนลดการค้ามากขึ้นตามปริมาณสั่งซื้อ บวกกับการขายสินค้าโทรศัพท์มือถือพร้อมอุปกรณ์เสริม ซึ่งสร้างมาร์จิ้นให้สูง

### ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%	2566	2567F	YoY%
<b>รายได้</b>	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	3,748	3,510	(6.3)	10.3	13,519	14,231	5.3%
-ค้าปลีก	2,176	2,089	2,328	2,133	2,407	2,185	2,399	2,250	(6.2)	5.5	8,725	9,240	5.9%
-ค้าส่ง	1,251	1,178	1,229	1,021	1,132	1,185	1,311	1,231	(6.1)	20.6	4,679	4,859	3.8%
-ค่าบริการ	28	29	29	28	28	36	38	29	(23.9)	1.9	115	132	14.7%
ต้นทุนขาย	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(3,407)	(3,173)	(6.9)	10.1	(12,337)	(12,904)	4.6%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	292	275	315	300	334	315	341	337	(1.1)	12.4	1,181	1,327	12.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	(262)	(272)	3.7	8.5	(949)	(1,037)	9.2%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	63	53	67	49	69	78	78	65	(17.1)	32.1	232	290	24.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	4	2	1	2	1	2	1	2	154.7	(17.1)	10	6	-40.2%
<b>กำไรปกติ</b>	47	38	51	34	56	61	62	52	(16.6)	54.0	170	232	36.2%
<b>กำไรสุทธิ</b>	47	38	51	34	56	61	62	52	(16.6)	54.0	170	232	36.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%	9.2%	9.1%	9.6%			8.7%	9.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%	7.0%	7.0%	7.8%			7.0%	7.3%	

ที่มา: งบการเงิน, สายงานวิจัยเอเชียพลัส

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ใน 1Q68 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q68 น่าจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยบวกสนับสนุนดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไร 1Q68



1) ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย คือ

- Easy E-receipt ที่มีผลช่วง 16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ. 68 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลบวกต่อยอดขายของ ADVICE ซึ่งมีราคาสูงอย่างคอมพิวเตอร์ และโทรศัพท์มือถือ
- การแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) ให้แก่ผู้สูงอายุราว 3 ล้านคน ในวันที่ 27 ม.ค. 68 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มยอดขายของ ADVICE

2) ค่าย Samsung เปิดตัวโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ (Samsung S25, S25 Ultra) ใน 1Q68 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเร่งยอดขายสินค้าในกลุ่ม Android ของ ADVICE

3) คาดอัตรากำไรขั้นต้นขยับสูงขึ้นได้ต่อ จากสัดส่วนที่จะเพิ่มขึ้นของการขายสินค้าประเภทอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ ที่จะพ่วงการขายอุปกรณ์เสริม ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูงไปด้วย

4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เพราะคาดว่าจะใช้งบการตลาดที่น้อยลง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



1) หลังหมดมาตรการ Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท แล้ว ยังไม่มีมาตรการอื่นๆจากภาครัฐมากระตุ้นการใช้จ่ายต่อในช่วงที่เหลือของ 1Q68 เพราะรัฐบาลมีกำหนดการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 ในช่วง 2Q68

# EQUITY TALK

## ปรับประมาณการกำไรลง แต่ยังคงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 4Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรปี 2567 ของเรา ที่ 250 ล้านบาท มี downside ราว 7% เราจึงต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ลงจากเดิมเฉลี่ยราว 7% โดยการปรับลดยอดขายลง แต่ปรับเพิ่ม อัตรามาร์จิ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับ แนวโน้มดำเนินงานปี 2567 ซึ่งทำให้กำไรสุทธิปี 2567 – 2568 ปรับลดเหลือ 232 ล้านบาท (+36% YoY) และ 304 ล้านบาท (+31% YoY)

### สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

(ล้านบาท)	2567F			2568F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย	15,012	14,231	-5.2%	17,184	16,457	-4.2%
ต้นทุนขาย	(13,679)	(12,904)	-5.7%	(15,642)	(14,894)	-4.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	8.9%	9.3%	0.4%	9.0%	9.5%	5.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,028)	(1,037)	0.8%	(1,151)	(1,185)	2.9%
SG&ASales	6.9%	7.3%	0.4%	6.7%	7.2%	7.5%
กำไรสุทธิ	250	232	-7.1%	329	304	-7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ และคงการอิง PER ที่ 16.4 เท่า ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับลดจาก 8.70 บาท เหลือ 8.05 บาท โดยเราคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVICE เนื่องจาก

1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่คาดจะออกมาดี YoY และกำไรในระยะถัดไปใน 1Q68 ยังดูสดใส น่าจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งจะช่วยให้ภาพรวมกำไรทั้งปี 2568 เติบโตได้อย่างแข็งแกร่งที่ 32% YoY จากกำลังซื้อที่ดีขึ้น บวกกับการที่บริษัทมีแผนจะรุกรายสาขา โดยเฉพาะในรูปแบบ Advice iStore เพิ่มอีกราว 20 – 25 แห่ง รวมเป็น 26 – 31 แห่ง

2) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 10.4 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่ากลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งซื้อขายที่ราว 19.9 เท่า และต่ำกว่า COM7 ที่ทำธุรกิจคล้ายกัน ซึ่งซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 16.0 เท่า แต่เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2568 ที่ 17% ซึ่งต่ำกว่า ADVICE

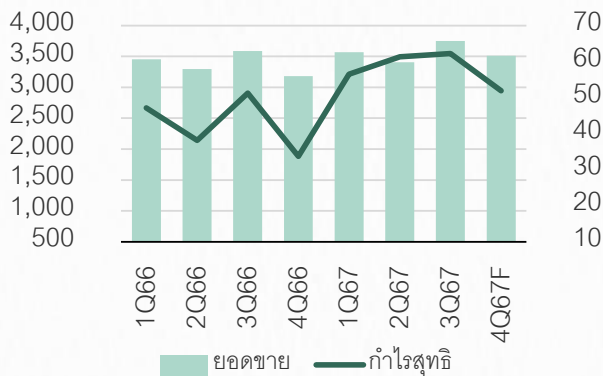
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	3,748	3,510	-6.3%	10.3%	13,519	14,231	5%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(3,407)	(3,173)	-6.9%	10.1%	(12,337)	(12,904)	5%
กำไรขั้นต้น	292	275	315	300	334	315	341	337	-1.1%	12.4%	1,181	1,327	12%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	(262)	(272)	3.7%	8.5%	(949)	(1,037)	9%
รายได้อื่น ๆ	4	2	1	2	1	2	1	2	154.7%	-17.1%	10	6	-40%
กำไรปกติ	47	38	51	34	56	61	62	52	-16.6%	54.0%	170	232	36%
กำไรสุทธิ	47	38	51	34	56	61	62	52	-16.6%	54.0%	170	232	36%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
EPS	0.10	0.08	0.11	0.07	0.09	0.10	0.10	0.08	-16.6%	11.8%	0.38	0.37	-1%
Gross Profit Margin (%)	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%	9.2%	9.1%	9.6%			8.7%	9.3%	
SG&A/Sales (%)	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%	7.0%	7.0%	7.8%			7.0%	7.3%	
Net Profit Margin (%)	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%	1.7%	1.5%			1.3%	1.6%	
Norm Profit Margin (%)	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%	1.7%	1.5%			1.3%	1.6%	

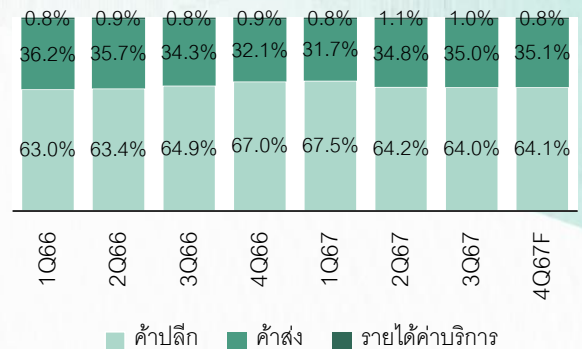
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายและกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



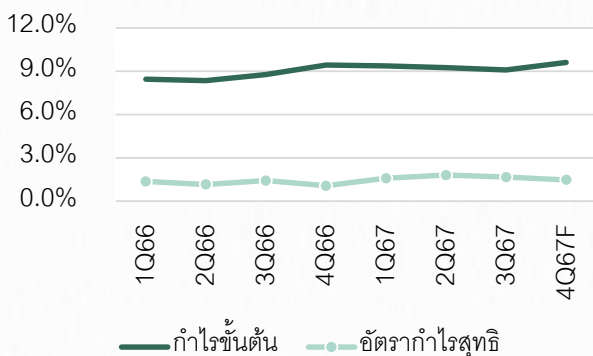
ที่มา: ADVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้แบ่งตามช่องทาง



ที่มา: ADVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: ADVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค่าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVICE

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	13,519	14,231	16,457	18,856
ต้นทุนขาย	(12,337)	(12,904)	(14,894)	(17,027)
กำไรขั้นต้น	1,181	1,327	1,563	1,829
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(949)	(1,037)	(1,185)	(1,320)
กำไรจากการดำเนินงาน	232	290	379	509
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	10	6	6	9
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(12)	(5)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	216	284	380	514
ภาษีเงินได้	(46)	(52)	(76)	(103)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	170	232	304	411
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	170	232	304	411
กำไรปกติ	170	232	304	411
EPS	0.76	0.75	0.98	1.33
Norm EPS	0.76	0.75	0.98	1.33
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-6.0%	5.3%	15.6%	14.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-12.4%	24.7%	30.6%	34.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	9.3%	9.5%	9.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.0%	2.3%	2.7%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	3,182	3,567	3,405	3,748
ต้นทุนขาย	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(3,407)
กำไรขั้นต้น	300	334	315	341
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(251)	(266)	(237)	(262)
รายได้อื่นๆ	2	1	2	1
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
กำไรก่อนหักภาษี	45	66	76	77
ภาษีเงินได้	(12)	(10)	(14)	(15)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	34	56	61	62
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	34	56	61	62
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	34	56	61	62
ยอดขาย (YoY%)	1.7%	3.3%	3.4%	4.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-2.9%	14.6%	14.3%	8.3%
กำไรสุทธิ (YoY%)	-47.6%	19.7%	60.8%	21.4%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.3	1.4	1.4
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.4	0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	48.5	51.0	53.6	53.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	9.3	9.7	9.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	7.9	9.3	9.6
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.5	1.4	1.4	1.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.5%	8.1%	9.6%	12.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	54.8%	29.6%	23.1%	28.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVICE (ต่อ)

## งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	170	232	304	411
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	23	85	94	103
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	125	48	50	53
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(86)	(258)	(262)	(150)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>277</b>	<b>159</b>	<b>262</b>	<b>519</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(42)	(30)	(30)	(30)
อื่นๆ	55	(101)	(101)	(101)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>13</b>	<b>(133)</b>	<b>(133)</b>	<b>(133)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(110)	(378)	(26)	(13)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(20)	765	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	85	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(183)	(136)	(186)	(244)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(313)</b>	<b>336</b>	<b>(212)</b>	<b>(256)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(23)	362	(83)	130
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>100</b>	<b>462</b>	<b>379</b>	<b>510</b>

## งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	100	462	379	510
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	273	285	329	377
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	1,367	1,423	1,646	1,886
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	454	437	417	396
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	450	465	471	469
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,643</b>	<b>3,071</b>	<b>3,243</b>	<b>3,637</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
เจ้าหนี้การค้า	1,704	1,565	1,646	1,886
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	22	22	23
<b>หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี</b>				
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	432	77	58	53
<b>หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว</b>				
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	98	75	67	60
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น</b>				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	78	77	75	73
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,333</b>	<b>1,815</b>	<b>1,869</b>	<b>2,095</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	225	310	310	310
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	765	765	765
<b>กำไรสะสม</b>				
กำไรสะสม	98	193	311	479
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	311	1,256	1,374	1,542
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,643</b>	<b>3,071</b>	<b>3,243</b>	<b>3,637</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ยอดขายและบริการ (ล้านบาท)</b>				
ยอดขายและบริการ (ล้านบาท)	13,519	14,231	16,457	18,856
<b>-ยอดขายสินค้า</b>				
-ยอดขายสินค้า	13,404	14,099	16,313	18,700
<b>-รายได้ค่าบริการ</b>				
-รายได้ค่าบริการ	115	132	145	156
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	8.7%	9.3%	9.5%	9.7%
<b>ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย</b>				
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	7.0%	7.3%	7.2%	7.0%
<b>อัตรากำไรสุทธิ</b>				
อัตรากำไรสุทธิ	1.3%	1.6%	1.8%	2.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส