

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คำสั่งซื้อเพิ่ม ต้นทุนลง จะหนุนต่อกำไร 4Q66

มูลค่าส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง (แมว/สุนัข) ของไทยช่วง 4QTD พุ่งตัว QOQ และ YOY สะท้อนถึงวัฏจักรการสั่งซื้อของลูกค้ากลับมาแล้ว ย่อมเป็นบวกต่อ ITC ในฐานะผู้ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงรายใหญ่ของไทย หนุนต่อยอดขายเพิ่ม ขณะที่ต้นทุนปลาที่ลดลงจะส่งผลบวกต่อมาร์จิ้น คาดพลิกคืนกำไรปกติ 4Q66 กำจุดสูงสุดของปี เนื่องต้นประเมินไว้ที่ 775 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% QOQ

จากทิศทางกำไรจะฟื้นตัวมากขึ้นใน 4Q66 และการกลับมาเติบโตของกำไรรอบใหม่ ปี 2567 ในระดับ 26.5% เท่ากับ 2.87 พันล้านบาท หลังระดับสินค้าคงคลังของลูกค้ากลับสู่ระดับปกติ หนุนคำสั่งซื้อเพิ่ม และต้นทุนปลาที่ไม่สูงเหมือนปีนี้ คงแนะนำ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 23.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,721	4,401	2,290	2,878	3,116
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,435	4,293	2,275	2,878	3,116
EPS (บาท)	7.56	1.47	0.76	0.96	1.04
Norm EPS (บาท)	6.77	1.43	0.76	0.96	1.04
Norm PER (เท่า)	3.0	14.4	27.2	21.5	19.8
BVS (บาท)	18.94	8.35	8.56	8.87	9.21
PBV (เท่า)	1.1	2.5	2.4	2.3	2.2
DPS (บาท)	-	2.52	0.55	0.65	0.70
Dividend Yield (%)	0.0%	12.2%	2.7%	3.2%	3.4%
EV/EBITDA (เท่า)	2.73	9.53	16.25	13.43	12.45

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 16.40 บาท

แนวต้าน : 22.10/24.20 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



26 ธันวาคม 2566

ITC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.00
Upside (%)	11.7
Dividend yield (%)	3.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.76	0.72	6%
2567F	0.96	0.99	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	ประกาศเจตนา

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงปศุสัตว์ต่อเนื่องใน 4Q66

สถานการณ์การสั่งซื้อสินค้าในกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง (แมว/สุนัข) พืชต่อเนื่อง ใน 4Q66 สะท้อนจากมูลค่าการส่งออกอาหารแมว/สุนัขของไทยในเดือน ต.ค. อยู่ที่ 196.23 ล้าน USD (คาดเป็นตัวเลขสูงสุดของในรอบปี และสูงสุดในรอบ 13 เดือน) เพิ่มขึ้น 5.1% mom และ 5.5% yoy ถือเป็นการเติบโตครั้งแรก yoy ในรอบ 11 เดือน ขณะที่มูลค่าส่งออกล่าสุดเดือน พ.ย. อยู่ที่ 191.86 ล้าน USD ยังเพิ่มต่อเนื่อง yoy เป็นเดือนที่ 2 ในอัตรา 5.8% (แต่ลดลง 2.2% mom ถือเป็นเรื่องปกติของการส่งออกลดลง mom) และดีกว่าค่าเฉลี่ย 3Q66 ที่ 185 ล้าน USD

ตัวเลขส่งออกดังกล่าว นับเป็นสัญญาณบวกที่บ่งชี้ว่าวัฏจักรการสั่งซื้อของลูกค้าได้กลับมาแล้ว สำหรับเดือน ธ.ค. แม้คาดมูลค่าส่งออกมีแนวโน้มลดลง mom เนื่องจากมีช่วงวันหยุดยาว เทศกาลสงกรานต์ แต่เชื่อว่ายังขยายตัว yoy และทำให้มูลค่าส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง (แมว/สุนัข) ของไทยใน 4Q66 คาดอยู่ที่ราว 570 ล้าน USD และจะเป็นไตรมาสแรกของปีที่เพิ่มขึ้น qoq และ yoy เฉลี่ย 3-6%

มุมมอง 4Q66 เป็นช่วงดีสุดของปี

มุมมองการดำเนินงาน 4Q66 จะเป็นช่วงดีสุดของปีทั้งยอดขายและกำไร โดยปัจจัยสนับสนุนยอดขายจากการกลับมาสต็อกสินค้า (Restocking) ของลูกค้าทั้งฝั่งอเมริกาและยุโรป หนุนต่อปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มต่อเนื่อง QoQ กอปรกับการเปิดตัวผลิตภัณฑ์นวัตกรรมใหม่ และความพรีเมียม (Premiumization) ที่มีมาร์จิ้นสูงภายใต้การรับจ้างผลิตและแบรนด์ของบริษัทเอง โดยล่าสุดเปิดสินค้าใหม่ระดับซูเปอร์พรีเมียม “Bellotta Nuri+” สำหรับแม่และลูกแมว แมวสูงวัย และสำหรับทุกวัยพร้อมคุณประโยชน์ที่จำเป็นครบถ้วน วางจำหน่ายทางช่องทางดั้งเดิม และออนไลน์ตั้งแต่ปลาย ก.ย. ที่ผ่านมา คาดหนุนรายได้ 4Q66 มีโอกาสสุ่อระดับเป้าหมายบริษัทที่ 5 พันล้านบาท โดยปัจจุบันมีการ Secured Order ไปแล้ว 95%

ด้านประสิทธิภาพกำไร โดยผลจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะปลาทูน่า (คิดเป็นสัดส่วน 17% ของต้นทุนรวม) มีการปรับลงของราคาต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q66 อยู่ที่เฉลี่ย 1,800 เหรียญฯ/ตัน (-10% qoq) และล่าสุด 4QTD (ต.ค.-พ.ย.) เหลือ 1,550 เหรียญฯ/ตัน ย่อมหนุนให้ Gross Margin คาดปรับตัวขึ้นเป็น 20.4% จาก 19.2% งวด 3Q66 โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติ 4Q66 เท่ากับ 775 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% qoq (แต่ยังลดลง 23% yoy)

EQUITY TALK

คงประมาณการ และ Outperform ที่ FV 23.00 บาท

คงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 2.27 พันล้านบาท (-47% yoy) และคาดกลับมาเติบโต 26.5% เป็น 2.87 พันล้านบาทในปี 2567 หนุนจากยอดขาย 1.75 หมื่นล้านบาท (+13% yoy VS บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต 15% ต่อปี) จากระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าในสหรัฐฯและยุโรปกลับสู่ระดับปกติ หนุนปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น, การเจาะตลาดและขยายฐานลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง, การเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เป็นกลุ่ม Premium รวมถึงกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ที่สมุทรสาคร รวม 3.2 หมื่นตัน/ปี หรือเพิ่มขึ้น 18.7% จากเดิม เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่ต้นปี 2567 ทั้งนี้แม้โรงงานใหม่ จะทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นปีละ 250 ล้านบาท แต่เชื่อว่าด้วยการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามคำสั่งซื้อ, การเพิ่มสัดส่วนยอดขายกลุ่มพรีเมียม และแนวโน้มต้นทุนปลาคุณภาพไม่สูงเหมือนปีก่อน จะทำให้ Gross Margin ยังเพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ 19% ปีนี้ เป็น 21% ในปี 2567

โดยสรุปจากทิศทางกำไร 4Q66 ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และกลับมาเติบโตของกำไรรอบใหม่ในปี 2567 ช้างต้น จึงคงแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 23.00 บาท ภายใต้ Norm EPS ที่ 0.96 บาท และอิง PER 24 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยหุ้นที่เกี่ยวข้องเนื่องกับสัตว์เลี้ยงต่างประเทศ (ทั้งผู้ประกอบการอาหารสัตว์เลี้ยง, รับจ้างผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง และจำหน่ายสินค้าสัตว์เลี้ยง)

เปรียบเทียบ VALUATION ของผู้ประกอบการเกี่ยวกับสัตว์เลี้ยงโลก

บริษัท	ประเทศ	Current Price	Target Price	EPS Growth		PER		PBV		Div Yield (%)	
				2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
ผู้ประกอบการอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีแบรนด์ชั้นนำของโลก											
Nestle	Swiss	97.46	117.56	9.9%	6.8%	19.92	18.65	6.24	6.20	3.17	3.34
JM Smucker	US	112.75	135.93	15.9%	12.0%	12.98	11.59	1.40	1.93	3.60	3.74
Colgate Palmolive	US	71.79	80.56	5.2%	8.3%	22.59	20.86	172.57	89.74	2.75	2.87
ผู้ประกอบการรับจ้างผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงชั้นนำของโลก											
Yantai China Pet Foods	China	24.18	30.47	90.1%	25.4%	38.81	30.96	3.20	2.94	0.24	0.29
Petpal Pet Nutrition Tech	China	13.56	14.52	-63.4%	233.5%	82.68	24.79	1.78	1.67	0.20	0.59
ผู้ประกอบการจำหน่ายสินค้าสัตว์เลี้ยง											
Swedencare	Sweden	44.04	47.67	-29.5%	115.6%	72.20	33.49	0.93	0.92	0.52	1.13
ค่าเฉลี่ย				4.7%	66.9%	41.53	23.39	31.02	17.23	1.75	1.99

ที่มา: BLOOMBERG และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ESG

ITC นำกลยุทธ์ SeaChange ของ TU มาใช้เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืน โดยตระหนักถึงความสำคัญของสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG)

Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล 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

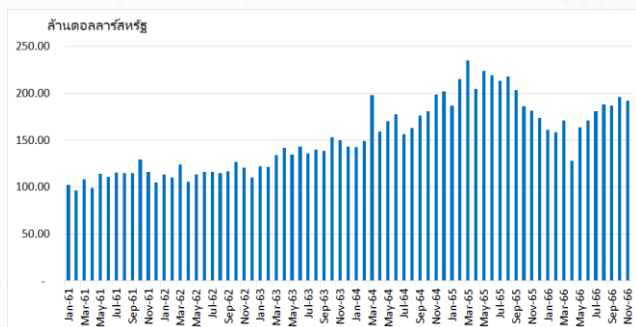
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	9M66	9M65	% YoY
รายได้ขายและบริการ	4,307	5,400	6,122	5,591	3,587	3,243	3,999	23.3%	-34.7%	10,829	15,829	-31.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,283)	(3,877)	(4,570)	(4,275)	(2,962)	(2,645)	(3,231)	22.2%	-29.3%	(8,838)	(11,730)	-24.7%
กำไรขั้นต้น	1,024	1,522	1,552	1,317	625	598	768	28.5%	-50.5%	1,991	4,099	-51.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(265)	(312)	(321)	(341)	(301)	(298)	(266)	-10.7%	-17.2%	(865)	(898)	-3.7%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(8)	(13)	(31)	(30)	(6)	(2)	(2)	-6.9%	-94.6%	(9)	(53)	-82.2%
กำไรปกติ	874	1,170	1,241	1,008	414	433	653	50.8%	-47.4%	1,500	3,285	-54.3%
กำไรสุทธิ	908	1,349	1,468	676	425	445	645	44.9%	-56.1%	1,515	3,726	-59.3%
Norm EPS (บาท)	0.36	0.49	0.52	0.34	0.14	0.14	0.22	50.8%	-57.9%	0.50	1.37	-63.5%
EPS (บาท)	0.38	0.56	0.61	0.23	0.14	0.15	0.21	44.9%	-64.9%	0.50	1.55	-67.5%
Gross margin (%)	23.8%	28.2%	25.4%	23.5%	17.4%	18.4%	19.2%			18.4%	25.9%	
SG&A/Sales (%)	6.2%	5.8%	5.2%	6.1%	8.4%	9.2%	6.7%			8.0%	5.7%	
Net Margin (%)	21.1%	25.0%	24.0%	12.1%	11.9%	13.7%	16.1%			14.0%	23.5%	
Norm Margin (%)	20.3%	21.7%	20.3%	18.0%	11.5%	13.4%	16.3%			13.9%	20.8%	

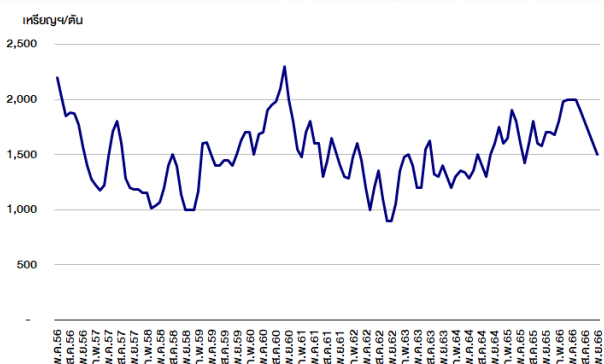
ที่มา: ITC และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่าส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง (แมว/สุนัข) รายเดือน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาทุนำพันธุ์ SKIPJACK รายเดือน



ที่มา: ITC / TU

สัดส่วนรายได้ 9M66 แบ่งตามธุรกิจ



ที่มา: ITC

ประเด็นความเสี่ยง

1. หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาทูน่า โท้ หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุน ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ITC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขาย	21,420	15,568	17,523	19,214
ต้นทุนขาย	(16,005)	(12,610)	(13,843)	(15,179)
กำไรขั้นต้น	5,415	2,958	3,680	4,035
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,239)	(1,199)	(1,314)	(1,441)
กำไรจากการดำเนินงาน	4,176	1,759	2,366	2,594
รายได้อื่น	247	610	628	647
ดอกเบี้ยจ่าย	(83)	(10)	(10)	(10)
กำไรก่อนภาษี	4,341	2,359	2,984	3,231
ภาษีเงินได้	(48)	(83)	(104)	(113)
กำไรปกติ	4,293	2,275	2,878	3,116
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	175	11	-	-
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(66)	4	-	-
กำไรสุทธิ	4,401	2,290	2,878	3,116
การเติบโตของรายได้ (%)	47.4%	-27.3%	12.6%	9.6%
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	76.3%	-47.0%	26.5%	8.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	61.8%	-48.0%	25.7%	8.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	25.3%	19.0%	21.0%	21.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	20.5%	14.7%	16.4%	16.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้จากการขาย	5,591	3,587	3,243	3,999
ต้นทุนขาย	(4,275)	(2,962)	(2,645)	(3,231)
กำไรขั้นต้น	1,317	625	598	768
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(341)	(301)	(298)	(266)
กำไรจากการดำเนินงาน	976	324	300	502
รายได้อื่น	107	123	130	183
ดอกเบี้ยจ่าย	(30)	(6)	(2)	(2)
กำไรก่อนภาษี	1,053	441	429	683
ภาษีเงินได้	(45)	(26)	4	(31)
กำไรปกติ	1,008	414	433	653
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(266)	11	11	(12)
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(66)	-	1	3
กำไรสุทธิ	676	425	445	645
EPS	0.23	0.14	0.15	0.21
การเติบโตของรายได้ (% QoQ)	-8.7%	-35.8%	-9.6%	23.3%
การเติบโตของกำไรปกติ (% QoQ)	-18.8%	-58.9%	4.6%	50.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-54.0%	-37.1%	4.6%	44.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	23.5%	17.4%	18.4%	19.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	12.1%	11.9%	13.7%	16.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	9.04	10.73	10.06	9.62
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	8.43	9.99	9.37	8.98
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	49	73	73	73
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	91	122	122	122
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	45	49	49	49
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.00	0.01	0.01	0.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	22.2%	8.1%	10.0%	10.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27.6%	9.0%	11.0%	11.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ITC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	4,401	2,290	2,878	3,116
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	566	630	690	738
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,925)	(19)	(638)	(606)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,043	2,901	2,930	3,248
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,200)	(1,600)	(1,500)	(1,200)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,189)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,389)	(1,600)	(1,500)	(1,200)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	20,795	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,101)	200	-	-
ลด จ่ายปันผล	(7,560)	(1,650)	(1,950)	(2,100)
อื่นๆ	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	12,134	(1,450)	(1,950)	(2,100)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	10,788	(149)	(520)	(52)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	13,254	13,104	12,584	12,532
สินค้าคงเหลือ	3,517	3,114	3,505	3,843
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	4,454	4,203	4,614	5,060
สินทรัพย์รวม	4,893	5,863	6,673	7,135
สินทรัพย์รวม	28,178	28,346	29,438	30,633
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	14	214	214	214
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,353	1,681	1,846	2,024
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	150	150	150	150
เงินกู้ระยะยาว	29	29	29	29
หนี้สินไม่หมุนเวียน	588	588	588	588
หนี้สินรวม	3,133	2,661	2,826	3,004
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,000	3,000	3,000	3,000
กำไรสะสม	18,395	18,395	18,395	18,395
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,480	4,119	5,047	6,064
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,045	25,684	26,612	27,629
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	28,178	28,346	29,438	30,633
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตอาหารและขนมสัตว์เลี้ยง (ตัน)	172,786	172,786	205,097	205,097
อัตราการใช้กำลังการผลิต (%)	73%	66%	61%	66%
ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ	35.04	34.50	34.00	34.00
สัดส่วนรายได้อาหารสัตว์เลี้ยง (%)	85%	83%	83%	84%
สัดส่วนรายได้ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (%)	15%	12%	13%	12%
สัดส่วนรายได้อื่น	0%	4%	4%	4%
Gross margin (%)	25.3%	19.0%	21.0%	21.0%
SG&A/Sales (%)	5.8%	7.7%	7.5%	7.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส