BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

4Q66 EARNING PREVIEW

คาดกำไรปกติ 4Q66 ทำจุดสูงสุดของปี

12 มกราคม 2567

คาดกำไรปกติ 4Q66 ทำจุดสูงสุดของปีที่ 775 ล้านบาท เติบโต 19% QOQ (แต่ยังลดลง 23% YOY) จากคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น หลังลูกค้าทุกกลุ่ม โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐและยุโรป กลับมาสต๊อกสินค้าอีกครั้ง รวมถึงมีการปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ย 2-3% หนุนต่อยอดขาย และมาร์จิ้นดีขึ้นตามการประหยัดต่อขนาด

คงคาดกำไรปกติปี 2567 จะกลับมาเติบโต 26.5% เป็น 2.88 พันล้านบาท จากคาดการณ์ 2.27 พันล้านบาทในปี 2566 จากแนวโน้มปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น, การเจาะตลาดและขยายฐานลูกค้าใหม่, การเพิ่มสัดส่วนขายในกลุ่ม PREMIUM รวมถึงเพิ่มกำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ คงแนะนำ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 23.00 บาท โดยหาจังหวะลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว

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)	3.1	14.6	27.6	21.8	20.1
BVS (บาท)	18.94	8.35	8.56	8.87	9.21
PBV (เท่า)	1.1	2.5	2.4	2.4	2.3
DPS (บาท)	-	2.52	0.55	0.65	0.70
Dividend Yield (%)	0.0%	12.1%	2.6%	3.1%	3.3%
EV/EBITDA (เท่า)	2.76	9.71	16.57	13.68	12.67

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 16.40 บาท

แนวต้าน : 22.10/24.20 บาท

ITC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.00
Upside (%)	10.0
Dividend yield (%)	3.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.96	0.99	-3%
2568F	1.04	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

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

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชุกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

คาดกำไรปกติ 4Q66 ทำจุดสูงสุดของปี เติบโต 19% qoq

งวด 4Q66 คาดกำไรปกติ 775 ล้านบาท ถือเป็นระดับสูงสุดของปี โดยเติบโต 19% qoq (แต่ยังลดลง 23% yoy จากฐานสูงใน 4Q65) ปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาสต๊อกสินค้า (Restocking) ของลูกค้าทุกภูมิภาค โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐและยุโรป ทั้งในส่วนของลูกค้ากลุ่ม Global Brand (แบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงระดับโลก) และ Private Label (กลุ่ม Supermarket / Retailer) หนุนต่อปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้น กอปรกับมีการปรับราคาขายเฉลี่ย 2-3% คาดส่งผลให้ยอดขายสูงขึ้น 24% qoq เท่ากับ 4.96 พันล้านบาท ด้านประสิทธิภาพทำกำไร ผลจากการใช้อัตรากำลังการผลิตสูงขึ้น, การปรับราคาขายข้างต้น และประโยชน์จากสต๊อกต้นทุนวัตถุดิบอย่างปลาทูน่าที่ลดลง คาดหนุนให้ Gross Margin เพิ่มเป็น 20% เทียบกับ 19.2% งวดก่อน ตามการประหยัดต่อขนาดของต้นทุน

ทิศทางกำไรจะกลับมาเติบโตปี 2567

หากกำไรปกติ 4Q66 เป็นไปตามคาด จะทำให้ทั้งปี 2566 มีกำไรปกติ 2.27 พันล้านบาท แม้ลดลงแรง 47% yoy แต่คาดกลับมาฟื้นตัวขึ้น 26.5% เป็น 2.88 พันล้านบาทในปี 2567 จากระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าในสหรัฐและยุโรปกลับสู่ระดับปกติ หนุนปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น, การเจาะตลาด/ขยายฐานลูกค้ารวมถึงออกผลิตภัณฑ์ใหม่, การเพิ่มสัดส่วนการขายให้กับลูกค้า Private Label และสินค้าพรีเมียม (Premium) รวมถึงเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ที่สมุทรสาคร รวม 3.2 หมื่นตัน/ปี หรือเพิ่มขึ้น 18.7% จากเดิม จะเริ่มผลิตอย่างเป็นทางการ 2Q67 คาดผลักดันยอดขายสูงขึ้น 11% yoy เป็น 1.75 หมื่นล้านบาท

ด้านประสิทธิภาพทำกำไร แม้โรงงานใหม่จะทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นปีละ 250 ล้านบาท และต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามคำสั่งซื้อ, สัดส่วน Product Mix จากเป้าหมายที่จะเพิ่มยอดขายกลุ่มสินค้าพรีเมียมที่มีมาร์จิ้นสูงกว่ากลุ่มอื่น และแนวโน้มต้นทุนปลาทูน่าคาดไม่สูงเหมือนปีก่อน ตลอดจนการคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ เพื่อลดผลกระทบจากค่าใช้จ่ายโรงงานใหม่ จะทำให้ Gross Margin ยังเพิ่มขึ้นเป็น 21% เทียบกับคาดการณ์ 19% ในปี 2567 และ SG&A/Sales คาดลงมาที่ 7.5% จาก 7.7% ในปีก่อน ทั้งนี้บริษัทจะเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินในการประชุมวันที่ 16 ก.พ. นี้ (หลังประกาศงบวันที่ 15 ก.พ. 2566)

สำหรับแนวโน้มกำไร 1Q67 คาดอ่อนตัว QoQ ตามการปรับลดลงของคำสั่งซื้อ ซึ่งเป็นเรื่องปกติของช่วงฤดูกาล Low Season ที่ไตรมาส 1 ถือเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนเร่งตัวขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป อย่างไรก็ดีหากเทียบกับ 1Q66 คาดเห็นการเติบโต YoY ในระดับเล็กน้อยถึงปานกลาง ตามยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น

แนะนำ Outperform ...รอจังหวะลงทุนเมื่อราคาย่อตัว

คงแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 23.00 บาท (อิง PER 24 เท่า) จากธีมลงทุนการฟื้นตัวของกำไร 4Q66 และกลับมาเติบโตรอบใหม่ในปี 2567 แต่ด้วยราคาหุ้นเหลือ upside 10% จึงแนะนำหาจังหวะลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว จะเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสม โดยแผนธุรกิจและตัวเลขการเงินปี 2567 ที่เตรียมประกาศกลางเดือน ก.พ. จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามต่อไป เนื่องจากหากเป็นไปอย่างเชิงรุกมากกว่าคาดอย่างมีนัยฯ ก็อาจสร้าง upside เพิ่มเติมต่อประมาณการได้

EQUITY TALK

ESG

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

Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาทูน่าจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล และสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบ ถือเป็นเรื่องสำคัญในการปรับปรุงแนวทางเพื่อความโปร่งใสและการดำเนินงานของห่วงโซ่อุปทานอาหารทะเลทั้งหมด
- ให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีเป้าหมายที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามแนวทาง Science-Based Targets (SBT) มุ่งสู่การจำกัดอุณหภูมิไว้ไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส และภายในปี 2568 บรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในแบรนด์ของบริษัททั้งหมดจะใช้วัสดุที่สามารถนำมาใช้ซ้ำ นำมารีไซเคิล หรือสามารถย่อยสลายได้

Social (S)

- จ้างแรงงานอย่างถูกกฎหมาย สร้างสถานที่ทำงานที่เหมาะสมและปลอดภัย รวมถึงจัดสวัสดิการและกิจกรรมต่าง ๆ สำหรับพนักงาน เช่น ทำประกันชีวิต ตรวจสุขภาพประจำปี และจัดสถานที่ออกกำลังกาย ฯลฯ
- พัฒนาคุณภาพชีวิตของสังคมรอบข้าง ผ่านการจัดโครงการต่าง ๆ เพื่อช่วยเหลือสังคม ไม่ว่าจะเป็นการมอบอาหารสัตว์เลี้ยงแก่มูลนิธิต่างๆ ร่วมปลูกป่าเพื่อเพิ่มพื้นที่สีเขียว และให้ความช่วยเหลือสังคมโดยการบริจาคอาหารและอุปกรณ์ต่าง ๆ แก่ชุมชนที่เดือดร้อน

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานภาครัฐอย่างเคร่งครัด ตลอดจนให้ความร่วมมือกับหน่วยงานในการเข้าตรวจสอบและเยี่ยมชมโรงงาน
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส เป็นธรรม ตรวจสอบได้ รวมถึงจัดกิจกรรมพบปะนักลงทุน เพื่อสื่อสารกลยุทธ์ และนำเสนอผลการดำเนินงานผ่านกิจกรรมต่าง ๆ เช่น Roadshow เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

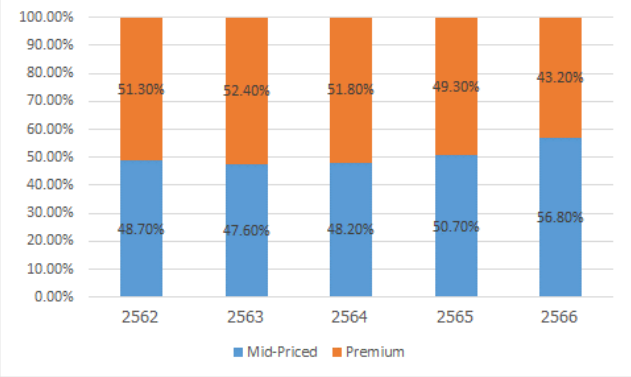
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	% QoQ	% YoY	2566F	2565	% YoY
รายได้ขายและบริการ	4,307	5,400	6,122	5,591	3,587	3,243	3,999	4,959	24.0%	-11.3%	15,788	21,420	-26.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,283)	(3,877)	(4,570)	(4,275)	(2,962)	(2,645)	(3,231)	(3,970)	22.9%	-7.1%	(12,808)	(16,005)	-20.0%
กำไรขั้นต้น	1,024	1,522	1,552	1,317	625	598	768	990	28.8%	-24.8%	2,981	5,415	-45.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(265)	(312)	(321)	(341)	(301)	(298)	(266)	(351)	32.0%	3.0%	(1,216)	(1,239)	-1.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(8)	(13)	(31)	(30)	(6)	(2)	(2)	(1)	-63.2%	-98.0%	(10)	(83)	-87.9%
กำไรปกติ	874	1,170	1,241	1,008	414	433	653	775	18.7%	-23.1%	2,275	4,293	-47.0%
กำไรสุทธิ	908	1,349	1,468	676	425	445	645	775	20.2%	14.7%	2,290	4,401	-48.0%
Norm EPS (บาท)	0.36	0.49	0.52	0.34	0.14	0.14	0.22	0.26	18.7%	-23.1%	0.76	1.43	-47.0%
EPS (บาท)	0.38	0.56	0.61	0.23	0.14	0.15	0.21	0.26	20.2%	14.7%	0.76	1.47	-48.0%
Gross margin (%)	23.8%	28.2%	25.4%	23.5%	17.4%	18.4%	19.2%	20.0%			18.9%	25.3%	
SG&A/Sales (%)	6.2%	5.8%	5.2%	6.1%	8.4%	9.2%	6.7%	7.1%			7.7%	5.8%	
Net Margin (%)	21.1%	25.0%	24.0%	12.1%	11.9%	13.7%	16.1%	15.6%			14.5%	20.5%	
Norm Margin (%)	20.3%	21.7%	20.3%	18.0%	11.5%	13.4%	16.3%	15.6%			14.4%	20.0%	

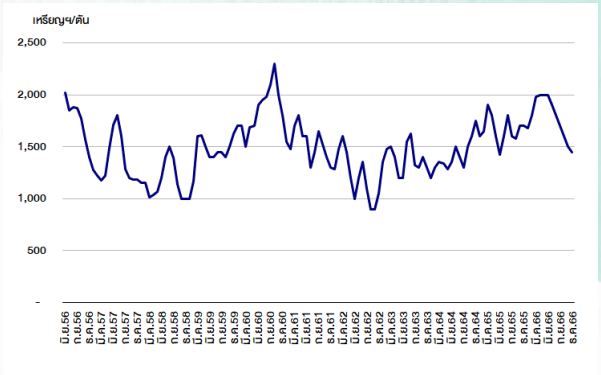
ที่มา: ITC และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัดส่วนสินค้าระหว่าง MID PRICED VS PREMIUM



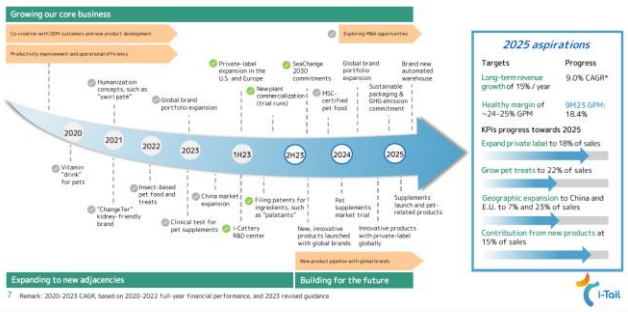
ที่มา: ITC

ราคาทูน่าพันธุ์ SKIPJACK รายเดือน



ที่มา: ITC/TU

เป้าหมายทางธุรกิจ



ที่มา: ITC

ประเด็นความเสี่ยง

1. หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร

2.ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ

3.ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาทูน่า ไก่ หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุน ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ITC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขาย	21,420	15,788	17,523	19,214
ต้นทุนขาย	(16,005)	(12,808)	(13,843)	(15,179)
กำไรขั้นต้น	5,415	2,981	3,680	4,035
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,239)	(1,216)	(1,314)	(1,441)
กำไรจากการดำเนินงาน	4,176	1,765	2,366	2,594
รายได้อื่น	247	604	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%	-26.3%	11.0%	9.6%
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	76.3%	-47.0%	26.5%	8.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	61.8%	-48.0%	25.7%	8.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	25.3%	18.9%	21.0%	21.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	20.5%	14.5%	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	10.61	10.06	9.62
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	8.43	9.87	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. เอเซีย พลัส

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)	(102)	(555)	(606)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**2,043**	**2,817**	**3,013**	**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**	**(233)**	**(437)**	**(52)**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	13,254	13,021	12,584	12,532
ลูกหนี้การค้า	3,517	3,158	3,505	3,843
สินค้าคงเหลือ	4,454	4,269	4,614	5,060
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	4,893	5,863	6,673	7,135
สินทรัพย์รวม	**28,178**	**28,372**	**29,438**	**30,633**
เงินกู้ระยะสั้น	14	214	214	214
เจ้าหนี้การค้า	2,353	1,708	1,846	2,024
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	150	150	150	150
เงินกู้ระยะยาว	29	29	29	29
หนี้สินไม่หมุนเวียน	588	588	588	588
หนี้สินรวม	**3,133**	**2,688**	**2,826**	**3,004**
ทุนที่ชำระแล้ว	3,000	3,000	3,000	3,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	18,395	18,395	18,395	18,395
กำไรสะสม	3,480	4,119	5,047	6,064
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**25,045**	**25,684**	**26,612**	**27,629**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**28,178**	**28,372**	**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%	18.9%	21.0%	21.0%
SG&A/Sales (%)	5.8%	7.7%	7.5%	7.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส