

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

### แนวโน้มกำไร 3Q67 อ่อนตัวต่อ

ประเมินแนวโน้มกำไร 3Q67 ลดลงจาก 2Q67 โดยมีความเป็นไปได้ที่จะขาดทุน เนื่องจากราคาเหล็กไทยได้รับแรงกดดันจากเหล็กจีนที่ลดลง ทำให้ราคาขายปรับลงตาม ประกอบกับช่วง 2Q67 โรงงานผู้ผลิตเหล็กในไทยมี UNPLANNED SHUTDOWN ส่งผลให้ TMT รับสินค้าเข้ามาช่วงปลาย 2Q67 อย่างไรก็ตาม สินค้า LOT ดังกล่าวมีราคาต้นทุนสูง กดดันให้ GROSS MARGIN 3Q67 มีแนวโน้มปรับลดลงจาก 2Q67

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลง 44% จาก 278 ล้านบาท เหลือ 155 ล้านบาท ตามราคาขายและ GROSS MARGIN ที่ลดลง ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสม อีกค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 10 ปี DISCOUNT 1 S.D. ที่ 1.04 เท่า ได้ FAIR VALUE 4.04 บาท ไม่มี UPSIDE ให้คำแนะนำการลงทุน UNDERPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Norm. Profit	242	336	155	276	294
กำไรสุทธิ	242	336	155	276	294
EPS (บาท)	0.28	0.39	0.18	0.32	0.34
PER (X)	15.95	11.52	24.99	13.99	13.16
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.10	0.30	0.30
Dividend Yield (%)	6.76%	6.76%	2.25%	6.76%	6.76%
Book Value (บาท)	3.73	3.82	3.89	3.91	3.95
P/BV (X)	1.19	1.16	1.14	1.14	1.13
EV/EBITDA (X)	12.54	10.19	12.22	10.33	9.96

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend  
 แนวรับ : 4.30 บาท  
 แนวต้าน : 5.80/7.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 26 สิงหาคม 2567

## TMT

### Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.44
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.04
Upside (%)	-9.07%
Dividend yield (%)	2.25%

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.18	0.25	-29%
2568F	0.32	0.44	-28%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
 อนุชิต เอื้ออารักษ์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

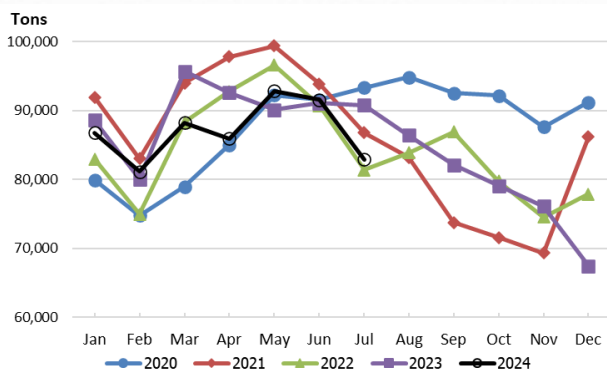


# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไร 3Q67 อ่อนตัวต่อ

ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มกำไร 3Q67 จะลดลงจาก 2Q67 ที่เคยทำได้ 42 ล้านบาท โดยมีความเป็นไปได้ที่จะขาดทุน เนื่องจาก ภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์และภาคการผลิตในประเทศจีนที่ซบเซา ขณะที่โรงงานผลิตในจีนยังคงปริมาณผลิตเหล็ก ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ราคาเหล็กจีนปรับลดลงต่อเนื่อง โดยราคา HRC ของจีนเฉลี่ย QTD อยู่ที่ 3,534 RMB/ton เทียบกับราคาเฉลี่ยงวด 2Q67 ที่ 3,849 RMB/ton ด้วยความที่ประเทศจีนเป็นผู้ส่งออกเหล็กรายใหญ่อันดับ 1 ของโลก เมื่อมี supply ส่วนเกิน ส่งผลให้เกิดการส่งออกเหล็กไปยังตลาดต่างประเทศและไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่นำเหล็กเข้าจากจีน ปัจจัยดังกล่าวทำให้เกิดส่วนต่างระหว่างราคาเหล็กในไทยและราคาเหล็กในจีนที่กว้างขึ้น สร้างแรงจูงใจให้ผู้ประกอบการในไทยนำเข้าเหล็กราคาถูกจากจีน นำมาสู่ราคาขายในประเทศที่ปรับลดลง นอกจากนี้ช่วง 2Q67 โรงงานผู้ผลิตเหล็กในไทยหยุดการผลิตชั่วคราว (Unplanned Shutdown) ส่งผลให้ TMT เลื่อนการรับสินค้าบางส่วนเข้ามาช่วงปลาย 2Q67 แต่สินค้า lot ดังกล่าวมีราคาต้นทุนสูง ด้วยราคาขายที่ปรับลดลง ประกอบกับ stock ต้นทุนสูง ส่งผลให้ gross margin งวด 3Q67 มีแนวโน้มปรับลดลงจาก 2Q67 ขณะที่ด้านปริมาณขาย 3Q67 คาดว่าจะทำได้ดีกว่า 2Q67 เนื่องจากช่วง 2Q67 มีวันหยุดค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามคาดว่าปริมาณขายปรับเพิ่มไม่มากนัก เนื่องจากการลงทุนภาครัฐและเอกชนยังเข้ามาไม่เต็มรูปแบบ ประกอบกับการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า

CHINA CRUDE STEEL PRODUCTION



ที่มา: MACROMICRO.ME

ราคา SPOT HOT ROLLED COIL จีน



ที่มา: SUNSIRS

## ปรับประมาณการกำไรลงอีกครั้ง

กำไร 1H67 ทำได้ 124 ล้านบาท คิดเป็น 45% ของที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 278 ล้านบาท ประกอบกับช่วง 3Q67 ที่มีแนวโน้มผลประกอบการลดลงต่อจาก 2Q67 เนื่องจากราคาขายที่ถูกกดดันตามทิศทางราคาเหล็กจีน รวมถึง gross margin

# EQUITY TALK

งวด 3Q67 น่าจะทำได้น้อยกว่า 2Q67 เพราะมี stock ต้นทุนสูงจากการที่โรงงานผู้ผลิตเหล็กหยุดการผลิตชั่วคราว (Unplanned Shutdown) ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการปี 2567 ลง อิงสมมติฐานใหม่ที่ราคาขายเฉลี่ย 25.85 บาท/กก. gross margin ที่ 5.5% และ SG&A/Sales ที่ 4.0% ส่งผลให้ประมาณกำไรปี 2567 อยู่ที่ 155 ล้านบาท ลดลง 44% จากประมาณการเดิมที่ 278 ล้านบาท

## ยังคงให้คำแนะนำ Underperform

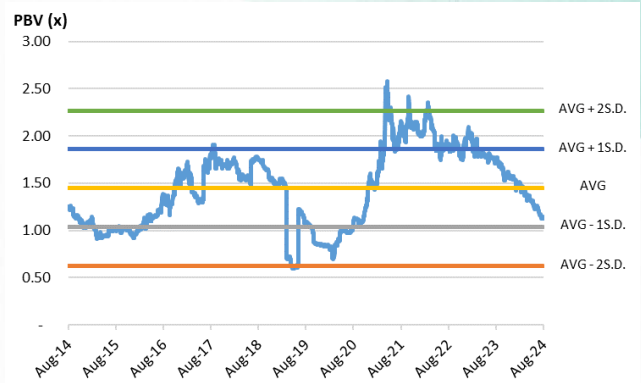
เนื่องจาก TMT มีผลประกอบการแปรผันตามราคาเหล็กซึ่งมีความผันผวนเป็นบางช่วงเวลา โดยในช่วงที่กำไรต่ำ การประเมินค่าด้วย PER จะไม่มีความเหมาะสม อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยภายนอก เช่น ราคาเหล็กจีนที่ปรับลดลง, การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ฝ่ายวิจัยจึงหันไปใช้การประเมินมูลค่าด้วย PBV ซึ่งมีความเหมาะสมกว่า ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสม อิงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 10 ปี discount 1 S.D. ที่ 1.04 เท่า ได้ Fair Value 4.04 บาท ไม่มี upside ให้คำแนะนำการลงทุน underperform

### รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
<b>ประมาณการ</b>						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	155	276	278	491	-44.3%	-43.7%
EPS (บาท)	0.18	0.32	0.32	0.56	-44.3%	-43.7%
Fair Value	PBV 1.04X		PER 12X			
Fair Value (บาท)	4.04		4.00			
<b>สมมติฐาน</b>						
ปริมาณขาย (ตัน)	782,460	821,583	782,460	821,583	0.0%	0.0%
ราคาขายเหล็ก (บาท/ตัน)	25,850	26,500	26,250	26,500	-1.5%	0.0%
Gross Margin จากการขาย	5.50%	6.00%	6.00%	7.00%	-0.5%	-1.0%
SG&A/Sale	4.00%	4.00%	3.70%	3.70%	0.3%	0.3%
Effective Tax Rate	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	0.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### HISTORICAL PBV



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ TMT

**ด้านสิ่งแวดล้อม :** บริษัทมุ่งมั่นในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ด้วยการลดการปล่อยมลพิษ และลดการใช้พลังงาน ทรัพยากรธรรมชาติเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน ด้วยการจัดการพลังงานและทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการจัดการก๊าซเรือนกระจก

**ด้านสังคม :** บริษัทมุ่งมั่นในการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคมด้านต่างๆ เช่น การบริหารทรัพยากรบุคคลและสิทธิมนุษยชน การพัฒนาศักยภาพของพนักงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย การมีส่วนร่วมและพัฒนาสังคม / ชุมชน

**ด้านธรรมาภิบาล :** บริษัทมุ่งมั่นในการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติธรรมาภิบาลด้านต่างๆ เช่น การจัดการนวัตกรรมและพัฒนาคุณภาพสินค้า การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า/ลูกค้า

**ESG Comment:** TMT มีแนวทางชัดเจนเกี่ยวกับการลดพลังงาน ไม่ว่าจะเป็น ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิต 20% เทียบกับปีฐาน (2561) ภายในปี 2570, ติดตั้ง SOLAR ROOFTOP เพื่อลดปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าลง 2% ต่อปี รวมไปถึงมีระบบการจัดการของเสีย เช่น เศษเหล็กที่เป็นของเสียไม่อันตราย สามารถนำไปรีไซเคิลหรือขายได้ทั้งหมด ซึ่งจะช่วยลดปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมและมีต้นทุนการผลิตที่ลดลง

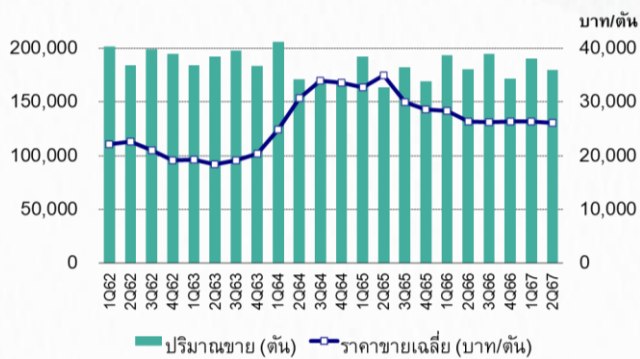
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
ยอดขาย	4,825	5,466	4,936	5,096	4,494	5,003	4,740	-5%	-4%	9,743	10,402	-6%
กำไรขั้นต้น	241	471	244	318	270	315	265	-16%	9%	580	715	-19%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(184)	(204)	(182)	(193)	(215)	(193)	(193)	0%	6%	(386)	(387)	0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(33)	(36)	(40)	(45)	(51)	(45)	(42)	-6%	7%	(87)	(75)	16%
กำไรจากการดำเนินงาน	36	205	36	81	16	83	42	-49%	18%	125	240	-48%
กำไรสุทธิ	36	205	36	81	16	83	42	-49%	18%	125	240	-48%
รายการพิเศษ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0					
EPS ( บาท/หุ้น )	0.04	0.24	0.04	0.09	0.02	0.10	0.05	-49%	18%	0.14	0.28	-48%
Gross Margin	5.0%	8.6%	4.9%	6.2%	6.0%	6.3%	5.6%			6.0%	6.9%	
SG&A/Sale	3.8%	3.7%	3.7%	3.8%	4.8%	3.8%	4.1%			4.0%	3.7%	
Net Debt	4,993	5,286	4,767	5,870	5,139	4,956	5,463			5,139	4,993	
Net Equity	3,250	3,459	3,364	3,313	3,324	3,409	3,319			3,324	3,250	
Net Gearing	1.54	1.53	1.42	1.77	1.55	1.45	1.65			1.55	1.54	
Book Value/Share (บาท)	3.73	3.97	3.86	3.81	3.82	3.91	3.81			3.82	3.73	

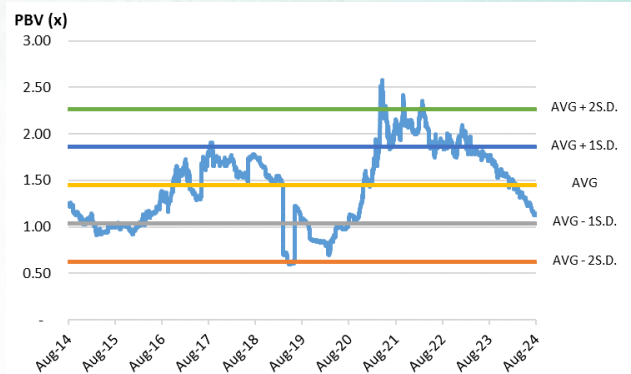
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ปริมาณและราคาขายเฉลี่ยของ TMT



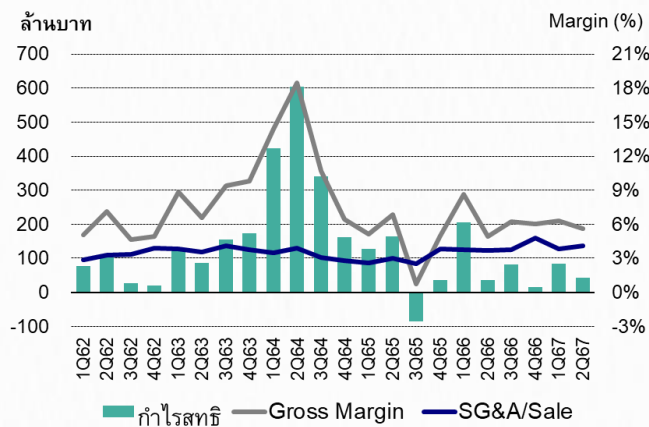
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## HISTORICAL PBV ของ TMT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประสิทธิภาพการกำกับไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ราคาเหล็กที่ผันผวนถือเป็นปัจจัยเสี่ยงอันดับต้นๆของ TMT โดยฝ่ายวิจัยได้ประเมิน SENSITIVITY ANALYSIS พบว่าราคาเหล็กเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) ทุกๆ 1 บาท/กก. จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น (ลดลง) 4.6% ของประมาณการปัจจุบัน
2. การชะลอตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงงบประมาณภาครัฐปี 2567 ที่ล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อปริมาณขายเหล็กของ TMT ให้ต่ำกว่าคาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TMT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
ยอดขาย	19,992	20,227	21,772	22,861
ต้นทุนขาย	18,688	19,114	20,466	21,489
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,303</b>	<b>1,112</b>	<b>1,306</b>	<b>1,372</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	794	809	871	914
ดอกเบี้ยจ่าย	171	180	160	160
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	78	70	70	70
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	416	193	345	367
ภาษีเงินได้	81	39	69	73
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	336	155	276	294
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>336</b>	<b>155</b>	<b>276</b>	<b>294</b>
<b>Norm EPS</b>	<b>0.39</b>	<b>0.18</b>	<b>0.32</b>	<b>0.34</b>

การเติบโตของยอดขาย	-9.9%	1.2%	7.6%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	38.4%	-53.9%	78.6%	6.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.5%	5.5%	6.0%	6.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	0.8%	1.3%	1.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	5,096	4,494	5,003	4,740
ต้นทุนขาย	4,778	4,224	4,687	4,475
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>318</b>	<b>270</b>	<b>315</b>	<b>265</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	193	215	193	193
ดอกเบี้ยจ่าย	45	51	45	42
รายได้อื่น	20	17	21	22
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	101	21	99	52
ภาษีเงินได้	20	6	16	10
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0.3	(0.2)	(0.3)	(0.5)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	81	16	83	42
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>83</b>	<b>42</b>
<b>Norm EPS</b>	<b>0.09</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.05</b>

ยอดขาย (QoQ)	3%	-12%	11%	-5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	31%	-15%	17%	-16%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	127%	-81%	433%	-49%

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.25	1.30	1.33	1.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.65	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.20	10.50	10.44	10.44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	84.96	59.06	58.75	58.75
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.69	1.70	1.70	1.69
Net Gearing Ratio	1.56	1.37	1.44	1.46
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.7%	1.7%	3.0%	3.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.2%	4.6%	8.1%	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TMT

งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	416	193	345	367
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(54)	43	-	-
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	301	322	343	364
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	(38)	(39)	(69)	(73)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(20)	319	(368)	(259)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>606</b>	<b>838</b>	<b>251</b>	<b>398</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(21)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(457)	(250)	(250)	(250)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(477)</b>	<b>(250)</b>	<b>(250)</b>	<b>(250)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	101	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์เรนตี	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(261)	(87)	(261)	(261)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(185)</b>	<b>(87)</b>	<b>(261)</b>	<b>(261)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(56)</b>	<b>501</b>	<b>(260)</b>	<b>(113)</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	85	626	365	252
ลูกหนี้การค้า	2,613	3,236	3,484	3,658
สินค้าคงเหลือ	2,597	1,820	1,959	2,057
สินทรัพย์อื่นๆ	316	201	212	220
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,329	3,257	3,165	3,051
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>8,940</b>	<b>9,141</b>	<b>9,186</b>	<b>9,239</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	351.1	494.6	524.0	544.7
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	4,090	4,083	4,083	4,083
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	1,175	1,175	1,175	1,175
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>5,616</b>	<b>5,752</b>	<b>5,782</b>	<b>5,802</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนที่ชำระแล้ว	871	871	871	871
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	514	532	549	567
กำไรสะสม	1,939	1,986	1,984	1,999
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,324</b>	<b>3,389</b>	<b>3,404</b>	<b>3,436</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย</b>				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,940	9,141	9,186	9,239
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณการขาย ( ล้าน )	739,570	782,460	821,583	862,662
ราคาขายต่อหน่วย ( บาท/กก. )	27.1	25.9	26.5	26.5
Gross margin เฉลี่ย	6.5%	5.5%	6.0%	6.0%
%SG&A/Sale	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Effective tax rate	19.4%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส