

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาด3Q67 เติบโตผลขาดทุนสุทธิจากการด้อยค่า

คาด OSP พลิกจากกำไรสุทธิใน 2Q67 และ3Q66 เป็นขาดทุนสุทธิที่ 204 ล้านบาท ใน 3Q67 (รวมรายการพิเศษจากด้อยค่าเงินลงทุนในเมียนมาร์ราว 800 ล้านบาท) หากไม่รวมรายการดังกล่าวคาดมีกำไรปกติ 3Q67 ที่ 596 ล้านบาท (-35%QoQ, +6%YoY) โดยกำไรปกติที่ลดลง QoQ เพราะยอดขายลดลงจากผลของฤดูกาล แต่เติบโต YoY เนื่องด้วยมีมาร์จิ้นสูงขึ้น ขณะที่SG&A/sale ลดลง

หากกำไรปกติ 3Q67 เป็นไปตามคาด กำไรปกติ 9M67 จะมีสัดส่วน 79% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 67 เพราะคาดช่วง 4Q67 มีสัดส่วนกำไรที่ราว 20% คงราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 33.8 บาท(อิงPER 34.1 เท่า) แต่ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “Neutral” เพราะคาดกำไรปกติ 3Q67 อ่อนตัว QoQ และคาดกำไรในช่วง 4Q67 เติบโตไม่โดดเด่นมาก

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	27,266	26,062	28,326	29,876	30,874
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,934	2,402	2,658	3,211	3,399
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,934	2,181	2,977	3,211	3,399
EPS (บาท)	0.64	0.80	0.88	1.07	1.13
Core EPS (บาท)	0.64	0.73	0.99	1.07	1.13
DPS (บาท)	0.90	0.85	0.88	1.07	1.13
Dividend Yield (%)	4.1%	3.9%	4.0%	4.9%	5.1%
PER (เท่า)	34.7	28.7	24.9	20.6	19.4
BVS (บาท)	6.14	5.50	5.49	5.58	5.61
PBV (เท่า)	4.71	4.14	4.01	3.94	3.92

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.30/21.50 บาท

แนวต้าน : 25.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 ตุลาคม 2567

OSP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.0
ราคาเป้าหมาย (บาท)	33.8
Upside (%)	53.6
Dividend yield (%)	4.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.88	0.91	-3%
2568F	1.07	1.11	-4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พิรัช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q67 ลดลง QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า OSP จะพลิกจากที่เคยมีกำไรสุทธิในระดับ 600 ล้านบาท ในงวด 2Q67 และ 3Q66 เป็นขาดทุนสุทธืงวด 3Q67 ที่ 204 ล้านบาท (รวมรายการพิเศษหลังภาษี 800 ล้านบาท จากการตั้งด้อยค่าจำหน่ายเงินลงทุนโรงงานผลิตขวดแก้วในเมียนมาร์) ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษจะทำให้ OSP มีกำไรปกติที่ 596 ล้านบาท(-35%QoQ, +6%YoY)

โดยปัจจัยที่คาดการณ์กำไรปกติลดลงอย่างมาก QoQ เพราะ

- 1) คาดยอดขายรวมลดลงราว 15%QoQ จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ถูกกดดันจากผลของฤดูกาล อีกทั้งยอดขายในประเทศยังได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในภาคเหนือ,อีสานและกลาง ส่งผลให้ยอดขายบนช่องทางขายในร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิม(60%ของช่องทางจำหน่าย)ลดลงไปด้วย
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)ที่ต่ำลงจาก 38.2% ในช่วง 2Q67 เหลือ 36.0% เนื่องด้วยยอดขายรวมที่ลดลงทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น อีกทั้งยอดขายจากต่างประเทศที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าก็ลดลง
- 3) คาดSG&A/sale ที่เพิ่มขึ้นเป็น 25.0%(2Q67 ที่ 24.0%) จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงในอัตราที่น้อยกว่ายอดขาย

สำหรับปัจจัยที่คาดการณ์กำไรปกติเติบโต YoY แม้ยอดขายทรงตัวมาจาก

- 1) คาดมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 36.0% จาก 35.4% ในช่วง 3Q66 เนื่องด้วยมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น และยอดขายในต่างประเทศซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าในประเทศเติบโตอย่างมาก
- 2) คาดSG&A/sale ที่ลดลงจาก 25.9% ในช่วง 3Q66 เหลือ 25.0% เพราะมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายที่ดีขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ%	YoY%	9M66	9M67F	YoY (%)
รายได้	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	6,242	(15.0)	(0.6)	19,532	20,847	6.7
-ในประเทศ	4,992	5,268	5,383	5,440	5,357	5,495	5,108	(7.0)	(5.1)	15,643	15,959	2.0
-ต่างประเทศ	1,553	1,441	894	1,090	1,903	1,850	1,134	(38.7)	26.8	3,889	4,887	25.7
ต้นทุนขาย	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,995)	(12.0)	(1.6)	(12,846)	(13,148)	2.4
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804	2,247	(19.9)	1.2	6,686	7,698	15.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,560)	(11.6)	(3.9)	(4,988)	(5,122)	2.7
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	347	58	117	60	68	29	49	67.5	(58.2)	523	146	(72.1)
กำไรปกติ	478	549	562	591	828	923	596	(35.4)	6.1	1,589	2,348	47.7
รายการพิเศษ	300	-	80	(159)	-	(319)	(800)	150.6	NA	380	(1,119)	-
กำไรสุทธิ	778	549	642	432	828	604	(204)	NA	NA	1,969	1,229	(37.6)
อัตรากำไรขั้นต้น	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%	36.0%			34.2%	36.9%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%	25.0%			25.5%	24.6%	

ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 กลับมาโต QoQ จากยอดขายรวมที่ฟื้นตัว

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติช่วง 4Q67 ของOSP จะกลับมาเติบโตได้ดี QoQ จากฐานต่ำใน 3Q67 และโตต่อเนื่อง YoY โดยคาดมีปัจจัยบวกจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังและของใช้ส่วนบุคคล ทั้งนี้อาจมีปัจจัยลบที่ทำให้กำไรเติบโตได้น้อยกว่าคาด โดยมีรายละเอียดของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไรดังนี้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q67



1) คาดยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลังทั้งในประเทศและต่างประเทศกลับมาเติบโตจากไตรมาสก่อนหน้าที่เป็นฤดูฝน มักมียอดขายทำจุดต่ำสุด และผลกระทบจากน้ำท่วมในประเทศเบาบางลง รวมถึงคาดเศรษฐกิจฟื้นตัวจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

1) คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มักสูงขึ้นในช่วงไตรมาส4 เนื่องจากการส่งเสริมกิจกรรมทางการตลาด หลังผ่านพ้นช่วง Low season ของธุรกิจ และมักมีค่าใช้จ่ายสำหรับโบนัสประจำปีให้แก่พนักงาน

2) คาดยอดขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลเติบโตเนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาวผู้บริโภคจะดูแลผิวกายเพิ่มมากขึ้นในไตรมาสนี้

3) คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นกว่าไตรมาส3 จากยอดขายรวมที่เติบโต และยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังต่างประเทศซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าในประเทศฟื้นตัว

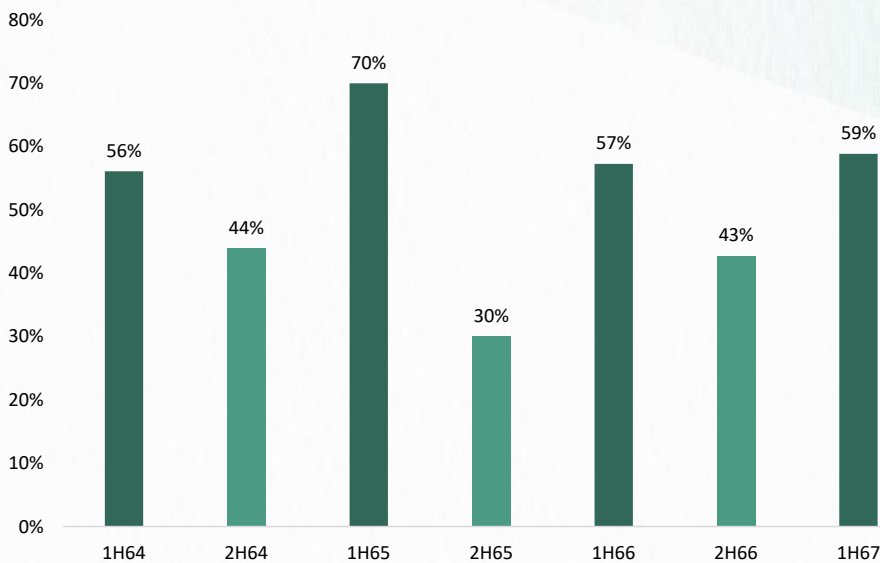
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร แต่ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “Neutral”

หากกำไรปกติงวด 3Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติของ 9M67 มีสัดส่วนราว 79% ของกำไรรวมทั้งปี 2567 (1H67 มีสัดส่วน 59%) แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 คงเดิมไว้ที่ 2,977 ล้านบาท(+37%YoY) เนื่องจากคาดสัดส่วนกำไรช่วง 4Q67 อยู่ที่ราว 20%(โดยเฉลี่ย 2H มักมีสัดส่วนกำไรไตรมาสละ 20%) โดยเรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 33.8 บาท (อิง PER ที่ 34.1 เท่า) แต่ปรับลดคำแนะนำจาก “Outperform” ลงเป็น “Neutral” เพราะคาดระยะสั้นมีปัจจัยลบจากผลการดำเนินงานใน 3Q67 ที่พลิกเป็นขาดทุนสุทธิจากที่เคยมีกำไรสุทธิในงวดก่อนและไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า อีกทั้งคาดกำไรปกติมีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ และคาดกำไรในช่วง 4Q67 เติบโตไม่โดดเด่นมาก โดยคาดมีสัดส่วนเพียง 20% ของกำไรทั้งปี

กำไรของOSP ช่วง 1H มักดีกว่า 2H



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ OSP

Environment (E):

บริษัทตระหนักถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการพัฒนาประสิทธิภาพ ผ่านการปรับปรุงกระบวนการและการบริหารจัดการการใช้พลังงาน โดยมีการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทนชีวมวลที่ผลิตจากกะลาปาล์มในกระบวนการอุตสาหกรรมเกษตรเพื่อผลิตไอน้ำให้ความร้อนสำหรับกระบวนการผลิตเครื่องดื่ม ซึ่งผลิตพลังงานทดแทนได้ 127,686 กิโลจูล รวมทั้งติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาโรงงานไอศกรีม 5 แห่ง ผลิตพลังงานทดแทนได้ 25,988 กิโลจูล

Social (S):

OSP มีระบบบริหารจัดการที่ได้มาตรฐานและการให้ข้อมูลลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพของสายด่วนผู้บริโภค โดยได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภคดีเด่น และได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการศูนย์ติดต่อลูกค้า (ISO 18295-1: 2017) ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคแห่งแรกในประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนผ่านการส่งเสริมผลิตภัณฑ์คุณภาพ ช่วยส่งเสริมสุขภาพที่ดีของผู้บริโภค ซึ่งรวมถึงความมุ่งมั่นในการให้บริการเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ผู้บริโภค

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งหมายที่จะพัฒนาประสิทธิภาพการกำกับดูแลกิจการให้มีมาตรฐานที่ดียิ่งขึ้นไป เพื่อส่งเสริมให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่ดี สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในการบริหารจัดการภายในองค์กร บริษัทมีการพิจารณาทบทวนและปรับปรุง “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy)” อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักปฏิบัติและแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ESG Comment: OSP มุ่งเน้นการดำเนินงานแบบยั่งยืนโดยให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัทเป็นหลัก ซึ่งสะท้อนจากการใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานทางเลือกเป็นตัวช่วยในการลดมลพิษ และได้รับรางวัลสายด่วนผู้บริโภค อีกทั้งการดำเนินงานที่อยู่ภายใต้ความโปร่งใสและตรวจสอบได้ จะช่วยสร้างผลลัพธ์เชิงบวกให้แก่บริษัท ผู้มีส่วนได้เสีย และผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน

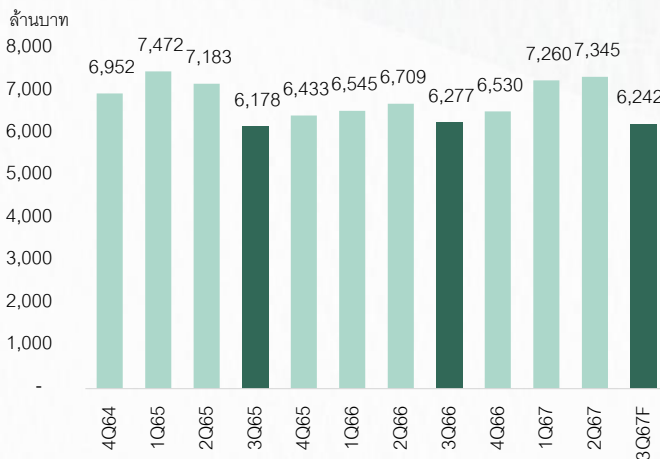
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	6,242	-15.0%	-0.6%	19,532	20,847	6.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,995)	-12.0%	-1.6%	(12,846)	(13,148)	2.4%
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804	2,247	-19.9%	1.2%	6,686	7,698	15.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,560)	-11.6%	-3.9%	(4,988)	(5,122)	2.7%
รายได้อื่นๆ	347	58	117	60	68	29	49	67.5%	-58.2%	523	146	-72.1%
กำไรปกติ	478	549	562	591	828	923	596	-35.4%	6.1%	1,589	2,348	47.7%
รายการพิเศษ	300	-	80	(159)	-	(319)	(800)	150.6%	NA	380	(1,119)	-
กำไรสุทธิ	778	549	642	432	828	604	(204)	NA	NA	1,969	1,229	-37.6%
EPS	0.26	0.18	0.21	0.14	0.28	0.20	-0.07	NA	NA	0.66	0.41	-37.6%
Gross Profit Margin (%)	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%	36.0%			34.2%	36.9%	
SG&A/Sales (%)	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%	25.0%			25.5%	24.6%	
Net Profit Margin (%)	11.9%	8.2%	10.2%	6.6%	11.4%	8.2%	-3.3%			10.1%	5.9%	
Norm Profit Margin (%)	7.3%	8.2%	9.0%	9.1%	11.4%	12.6%	9.6%			8.1%	11.3%	

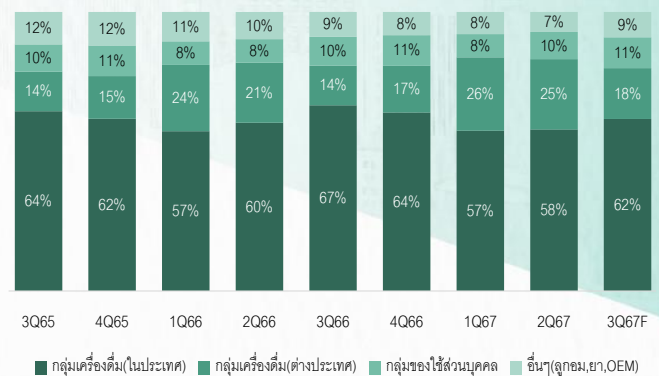
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายรวมรายไตรมาส



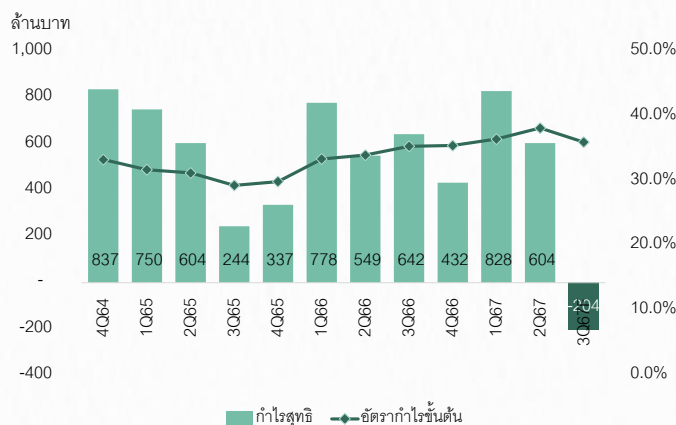
ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขายแบ่งตามผลิตภัณฑ์รายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องตีมีคู่แข่งจำนวนมากที่แข่งขันกันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลและเศษแก้ว ซึ่งหากวัตถุดิบมีความผันผวน ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้
- ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองในเมียนมาร์ซึ่งเป็นตลาดหลักในต่างประเทศของบริษัท อาจเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้งานในการผลิตในโรงงานที่เมียนมาร์ได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสำหรับสินค้าเครื่องตีมูลค่าสูง จากการปรับขึ้นราคาขายที่มากกว่าคู่แข่ง อีกทั้งเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุทำให้กลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ใช้แรงงานเริ่มลดลง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OSP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	26,062	28,326	29,876	30,874
ต้นทุนขาย	(17,059)	(18,058)	(18,927)	(19,543)
กำไรขั้นต้น	9,003	10,268	10,950	11,331
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,769)	(6,883)	(7,230)	(7,394)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,233	3,385	3,720	3,936
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	146	218	218	218
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	582	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(108)	(97)	(87)	(79)
กำไรก่อนหักภาษี	2,854	3,187	3,850	4,076
ภาษีเงินได้	(431)	(529)	(639)	(677)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,402	2,658	3,211	3,399
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,423	2,658	3,211	3,399
กำไรปกติ	2,181	2,977	3,211	3,399
EPS	0.81	0.88	1.07	1.13
Norm EPS	0.73	0.99	1.07	1.13
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-4.4%	8.7%	5.5%	3.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	20.7%	51.6%	9.9%	5.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.5%	36.3%	36.7%	36.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	12.0%	12.5%	12.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F
ยอดขาย	6,530	7,260	7,345	6,242
ต้นทุนขาย	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,995)
กำไรขั้นต้น	2,316	2,647	2,804	2,247
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,560)
รายได้อื่นๆ	60	68	29	49
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	43	59	59	51
กำไรก่อนหักภาษี	603	948	786	758
ภาษีเงินได้	(171)	(82)	(143)	(121)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	432	866	644	636
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(37)	(40)	(40)
กำไรสุทธิ	432	828	604	(204)
รายการพิเศษ	(159)	-	(319)	(800)
กำไรปกติ	591	828	923	596
ยอดขาย (QoQ%)	4.0%	11.2%	1.2%	-15.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.4%	14.3%	5.9%	-19.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-10.2%	59.1%	22.2%	-33.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.4	1.6	1.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.8	0.8	1.1	1.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.3	7.4	7.4	7.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.0	4.8	4.8	4.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	8.1	8.0	8.2
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.48	0.49	0.50	0.51
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	10.8%	12.9%	13.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.9%	16.1%	19.3%	20.2%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OSP(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,402	2,658	3,211	3,399
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	330	556	657	685
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,548	1,639	1,638	1,637
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,418)	(913)	(676)	(594)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,863	3,939	4,830	5,127
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	161	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,228)	(1,250)	-	-
อื่นๆ	3,939	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	2,872	(1,250)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	796	(33)	(30)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(241)	(97)	(87)	(79)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,956)	(2,681)	(2,934)	(3,305)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,401)	(2,811)	(3,051)	(3,410)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	334	(121)	1,779	1,717
กระแสเงินสดสุทธิ	1,339	1,218	2,997	4,714
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,339	1,218	2,997	4,714
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	3,696	3,960	4,123	4,199
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	3,627	3,937	4,003	3,983
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	715	645	583	527
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13,020	12,647	11,025	9,403
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,006	2,227	2,452	2,679
สินทรัพย์รวม	24,402	24,635	25,182	25,504
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	2,092	2,352	2,392	2,379
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,592	2,473	2,586	2,705
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,168	2,160	2,153	2,147
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	520	495	472	451
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	520	668	816	964
หนี้สินรวม	7,892	8,149	8,419	8,646
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,004	3,004	3,004	3,004
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,848	11,848	11,848	11,848
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	300	300	300	300
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,510	16,487	16,763	16,858
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,402	24,635	25,182	25,504
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์				
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	26,062	28,326	29,876	30,874
- ในประเทศไทย				
- ในประเทศไทย	21,083	22,711	23,780	24,447
- ต่างประเทศ				
- ต่างประเทศ	4,979	5,616	6,097	6,427
อัตรากำไรขั้นต้น (%)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.5%	36.3%	36.7%	36.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	26.0%	24.3%	24.2%	24.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

