

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### เผชิญขาดทุนสุทธิใน3Q67..แต่ยังมีกำไรปกติ

OSP รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q67 ที่ 361 ล้านบาท ซึ่งพลิกจากที่เคยมีกำไรสุทธิช่วง 2Q67 และ3Q66 เพราะมีผลขาดทุนหลังจำหน่ายเงินลงทุนในเมียนมาร์ราว 1,033 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว OSP มีกำไรปกติ 3Q67 ที่ 672 ล้านบาท(-27%QoQ, +20%YoY) โดยกำไรปกติที่ลดลง QoQ เพราะยอดขายถูกดูดจากผลของฤดูกาล แต่กำไรปกติเติบโต YoY เนื่องด้วยมาร์จิ้นสูงขึ้น

กำไรปกติ 9M67 มีสัดส่วน 81% ของคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 67-68 เพราะคาดสัดส่วนกำไรปกติใน 4Q67 ที่ราว 20% เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 28.0 บาท โดยปรับลด PER ลงเหลือ 26.2 เท่า(-1.5 S.D)สะท้อนกำไรปี68 ที่คาดโตต่ำ และคงคำแนะนำ“Neutral”เพราะใน 3Q67 ผลการดำเนินงานเผชิญขาดทุนสุทธิ แต่ถือคาดหวังอัตราเงินปันผลปี68 ที่ 5.4%

#### 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	1,625	3,211	3,399
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,934	2,181	2,977	3,211	3,399
EPS (บาท)	0.64	0.80	0.54	1.07	1.13
Core EPS (บาท)	0.64	0.73	0.99	1.07	1.13
DPS (บาท)	0.90	0.85	0.54	1.07	1.13
Dividend Yield (%)	4.5%	4.3%	2.7%	5.4%	5.7%
PER (เท่า)	34.7	28.7	37.0	18.7	17.7
BVS (บาท)	6.14	5.50	5.32	5.58	5.61
PBV (เท่า)	4.71	4.14	3.76	3.58	3.56

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 18.30 บาท  
 แนวต้าน : 21.50/25.25 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 14 พฤศจิกายน 2567

# OSP

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 19.8  
 ราคาเป้าหมาย68 (บาท) 28.0  
 Upside (%) 41.4  
 Dividend yield (%) 5.4

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.54	0.82	-34%
2568F	1.07	1.09	-2%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings AA  
 CG Score ดีเลิศ  
 Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง Yes  
 ที่มา: SET

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินิจ นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## กำไรปกติ 3Q67 ลดลง QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY

OSP มีผลขาดทุนสุทธิช่วง 3Q67 ที่ 361 ล้านบาท พลิกจากที่เคยมีกำไรสุทธิ 642 ล้านบาท และ 604 ล้านบาท ในงวด 3Q66 และ 2Q67 ตามลำดับ เป็นผลจากบันทึกผลขาดทุนสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนโรงงานผลิตขวดแก้วในเมียนมาร์ และจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ 1,033 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว OSP มีกำไรปกติที่ 672 ล้านบาท (-27%QoQ, +20%YoY) ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาด 13% และ 10% ตามลำดับ

โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรปกติลดลง QoQ เพราะ

- 1) ยอดขายรวมลดลง (-18%QoQ) จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังทั้งในประเทศและต่างประเทศถูกกดดันจากผลของฤดูกาล ประกอบกับผลกระทบจากน้ำท่วมในภาคเหนือและตะวันออกเฉียงเหนือของไทย ทำให้ช่องทางการขายผ่านร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมประสบปัญหาด้านการจำหน่าย
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)ที่ต่ำลงจาก 38.2% ในช่วง 2Q67 เหลือ 36.1% เพราะสัดส่วนยอดขายในต่างประเทศลดลงซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่ายอดขายในประเทศ
- 3) SG&A/sale ที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.0%(2Q67 ที่ 24.0%) จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงในอัตราที่น้อยกว่ายอดขาย

สำหรับปัจจัยที่ทำให้กำไรปกติเติบโต YoY เพราะมีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นเป็น 36.1% จาก 35.4% ในช่วง 3Q66 เนื่องด้วยยอดขายในต่างประเทศเติบโตซึ่งมีมาร์จิ้นที่สูง บวกกับราคาต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานลดลง ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายรวมที่ลดลง (-4%YoY) โดยหลักมาจากปัญหาน้ำท่วมทำให้ยอดขายในประเทศต่ำลง ขณะที่ยอดขายในต่างประเทศยังเติบโตได้จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ "M-150"

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY (%)
<b>รายได้</b>	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	6,043	(17.7)	(3.7)	19,532	20,648	5.7
-ในประเทศ	4,992	5,268	5,383	5,440	5,357	5,495	4,928	(10.3)	(8.5)	15,643	15,780	0.9
-ต่างประเทศ	1,553	1,441	894	1,090	1,903	1,850	1,115	(39.7)	24.7	3,889	4,868	25.2
<b>ต้นทุนขาย</b>	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(14.9)	(4.8)	(12,846)	(13,016)	1.3
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804	2,180	(22.2)	(1.8)	6,686	7,632	14.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,572)	(10.9)	(3.2)	(4,988)	(5,134)	2.9
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	347	58	117	60	68	29	324	1,008.5	176.4	523	421	(19.4)
กำไรปกติ	478	549	562	591	828	923	672	(27.2)	19.6	1,589	2,424	52.5
รายการพิเศษ	300	-	80	(159)	-	(319)	(1,034)	223.8	NA	380	(1,353)	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	778	549	642	432	828	604	(361)	NA	NA	1,969	1,071	(45.6)
อัตรากำไรขั้นต้น	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%	36.1%			34.2%	37.0%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%	26.0%			25.5%	24.9%	

ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 โต QoQ หลังปัญหาน้ำท่วมเบาบางลง

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติช่วง 4Q67 ของOSP จะกลับมาเติบโตได้ดี QoQ จากฐานต่ำใน 3Q67 และโตต่อเนื่อง YoY โดยคาดการณ์จากยอดขายรวมที่โตหลังผ่าน low season ทั้งนี้อาจมีปัจจัยกดดันกำไรปกติให้สูงขึ้นได้น้อยกว่าคาด โดยมีรายละเอียดของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไรดังนี้

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q67



- 1) คาดยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศกลับมาเติบโตหลังปัญหาน้ำท่วมรุนแรงในภาคเหนือและตะวันออกเฉียงเหนือเบาบางลง และคาดยอดขายในต่างประเทศกลับมาเติบโตเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ที่ยอดขายมักทำจุดต่ำสุดของปีเพราะผลของฤดูกาล
- 2) คาดยอดขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลเติบโตเนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาวผู้บริโภคจะดูแลผิวมากขึ้นเป็นพิเศษรวมทั้งได้ “น้องเนย Butterbear” มาเป็นพรีเซนเตอร์ให้กับสินค้าแบรนด์ “เบบี้มายด์” ช่วยกระตุ้นยอดขายจากกลุ่มคนรักน้องเนยอีกช่องทางหนึ่ง
- 3) คาดอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น)สูงขึ้นจากยอดขายรวมที่เติบโตเกิดการประหยัดจากขนาด และยอดขายในต่างประเทศฟื้นตัวซึ่งมีมาร์จิ้นที่สูงกว่าในประเทศ

1) คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น จากการคว่ำ “น้องเนย Butter Bear” เป็นพรีเซนเตอร์สินค้า (คาลพิสแลคโตะ, เบบี้มายด์) และมีกิจกรรมส่งเสริมทางการตลาดเพิ่มขึ้นหลังผ่านพ้นช่วง low season ของธุรกิจ และมักมีค่าใช้จ่ายโบนัสประจำปีให้แก่พนักงาน

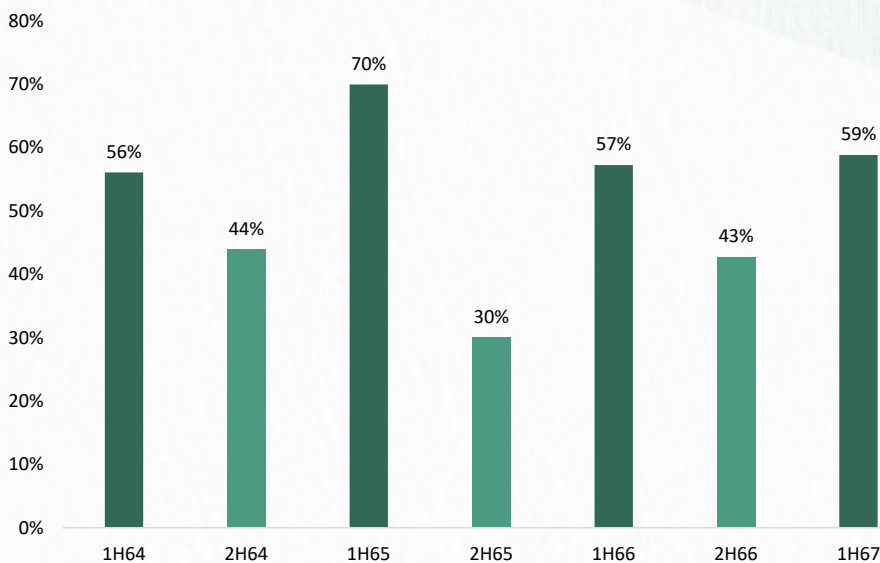
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี2568 คงคำแนะนำ“Neutral”

กำไรปกติช่วง 9M67 มีสัดส่วนราว 81% ของกำไรปกติปี 2567 และคาดสัดส่วนกำไรช่วง 4Q67 อยู่ที่ราว 20%(โดยเฉลี่ย 2H มักมีสัดส่วนกำไรไตรมาสละ 20%) ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ไว้ตามเดิม ที่ 2,977 ล้านบาท (+37%YoY) และ 3,211 ล้านบาท(+8%YoY) ตามลำดับ โดยเราขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 28.0 บาท และปรับลด PER ลงจาก 34.1 เท่า(ค่าเฉลี่ยPERย้อนหลัง 5 ปี) เหลือ 26.2 เท่า(-1.5 S.D.) เพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรปี 2568 ที่น้อยลงจากคาดส่วนแบ่งทางการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังลดลงหลังคู่แข่งยังคงราคาจำหน่ายที่ 10 บาท ต่อไปในปี 2568 และคงคำแนะนำเพียง “Neutral” เพราะระยะสั้นมีปัจจัยลบจากผลการดำเนินงานใน 3Q67 ที่พลิกเป็นขาดทุนสุทธิจากที่เคยมีกำไรสุทธิใน2Q67 และ3Q66 อีกทั้งกำไรปกติหดตัว QoQ แต่ถือเพราะคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2568 ที่จูงใจราว 5.4%

### 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 มีระบบบริหารจัดการที่ได้มาตรฐานและการให้ข้อมูลลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพพวงสายด่วนผู้บริโภค 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

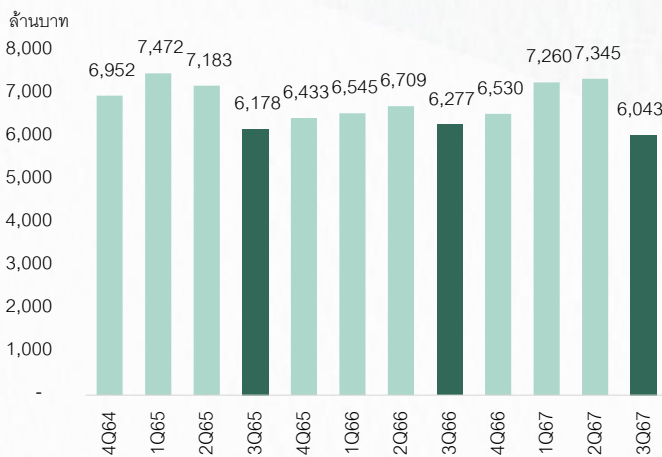
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	6,545	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	6,043	-17.7%	-3.7%	19,532	20,648	5.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(4,360)	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)	-14.9%	-4.8%	(12,846)	(13,016)	1.3%
กำไรขั้นต้น	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804	2,180	-22.2%	-1.8%	6,686	7,632	14.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,572)	-10.9%	-3.2%	(4,988)	(5,134)	2.9%
รายได้อื่นๆ	347	58	117	60	68	29	324	1008.5%	176.4%	523	421	-19.4%
รายการพิเศษ	300	-	80	(159)	-	(319)	(1,034)	223.8%	NA	380	(1,353)	NA
กำไรปกติ	478	549	562	591	828	923	672	-27.2%	19.6%	1,589	2,424	52.5%
กำไรสุทธิ	778	549	642	432	828	604	(361)	NA	NA	1,969	1,071	-45.6%
EPS	0.26	0.18	0.21	0.14	0.28	0.20	(0.12)	NA	NA	0.66	0.36	-45.6%
Gross Profit Margin (%)	33.4%	34.0%	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%	36.1%			34.2%	37.0%	
SG&A/Sales (%)	26.0%	24.8%	25.9%	27.3%	24.7%	24.0%	26.0%			25.5%	24.9%	
Net Profit Margin (%)	11.9%	8.2%	10.2%	6.6%	11.4%	8.2%	-6.0%			10.1%	5.2%	
Norm Profit Margin (%)	7.3%	8.2%	9.0%	9.1%	11.4%	12.6%	11.1%			8.1%	11.7%	

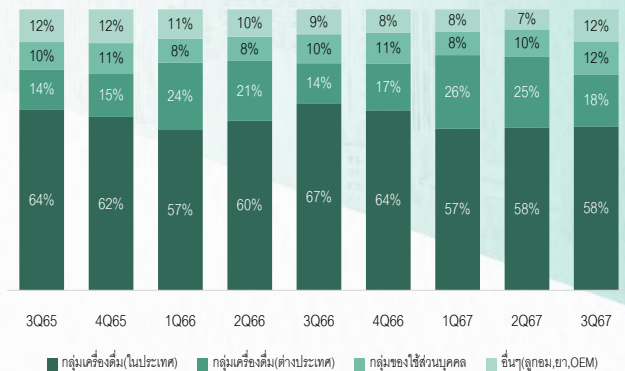
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ยอดขายรวมรายไตรมาส



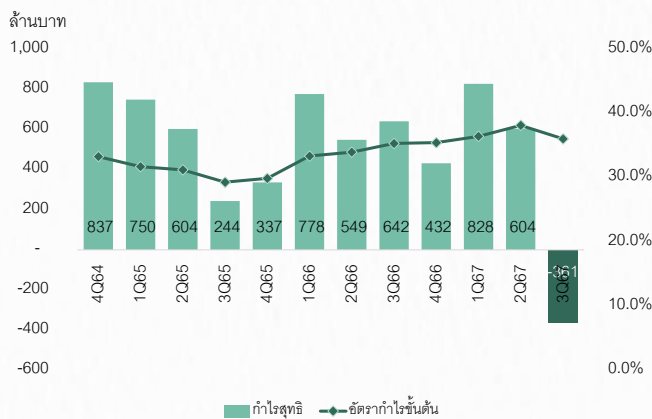
ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนยอดขายแบ่งตามผลิตภัณฑ์รายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา: OSP, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

- ธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
- วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลและเศษแก้ว ซึ่งหากวัตถุดิบมีความผันผวน ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้
- ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองในเมียนมาร์ซึ่งเป็นตลาดหลักในต่างประเทศของบริษัท อาจเกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตในโรงงานที่เมียนมาร์ได้
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสำหรับสินค้าเครื่องดื่มชูกำลัง 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	1,625	3,211	3,399
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,423	1,625	3,211	3,399
กำไรปกติ	2,181	2,977	3,211	3,399
EPS	0.81	0.54	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	3Q67
ยอดขาย	6,530	7,260	7,345	6,043
ต้นทุนขาย	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)
กำไรขั้นต้น	2,316	2,647	2,804	2,180
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,572)
รายได้อื่นๆ	60	68	29	324
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	43	59	59	49
กำไรก่อนหักภาษี	603	948	786	(284)
ภาษีเงินได้	(171)	(82)	(143)	(59)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	432	866	644	(343)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(37)	(40)	(18)
กำไรสุทธิ	432	828	604	(361)
รายการพิเศษ	(159)	-	(319)	(1,034)
กำไรปกติ	591	828	923	672
ยอดขาย (QoQ%)	4.0%	11.2%	1.2%	-17.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.4%	14.3%	5.9%	-22.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-10.2%	59.1%	22.2%	-41.5%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.3	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	0.51	0.50	0.51
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.6%	6.7%	13.0%	13.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.9%	10.0%	19.6%	20.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OSP(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	2,402	1,625	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)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,863</b>	<b>2,906</b>	<b>4,830</b>	<b>5,127</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	161	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,228)	(1,250)	-	-
อื่นๆ	3,939	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>2,872</b>	<b>(1,250)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	796	(33)	(30)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(241)	(97)	(87)	(79)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,956)	(2,164)	(2,418)	(3,305)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(4,401)</b>	<b>(2,294)</b>	<b>(2,535)</b>	<b>(3,410)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	334	(638)	2,295	1,717
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,339</b>	<b>702</b>	<b>2,997</b>	<b>4,714</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	3,696	3,960	4,123	4,199
สินค้าคงเหลือ	3,627	3,937	4,003	3,983
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	715	645	583	527
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13,020	12,647	11,025	9,403
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,006	2,227	2,452	2,679
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>24,402</b>	<b>24,119</b>	<b>25,182</b>	<b>25,504</b>
<b>หนี้สิน</b>				
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>7,892</b>	<b>8,149</b>	<b>8,419</b>	<b>8,646</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,004	3,004	3,004	3,004
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,848	11,848	11,848	11,848
กำไรสะสม	300	300	300	300
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>16,510</b>	<b>15,970</b>	<b>16,763</b>	<b>16,858</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>24,402</b>	<b>24,119</b>	<b>25,182</b>	<b>25,504</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ยอดขายตามภูมิศาสตร์</b>				
- ในประเทศ	21,083	22,711	23,780	24,447
- ต่างประเทศ	4,979	5,616	6,097	6,427
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.5%	36.3%	36.7%	36.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	26.0%	24.3%	24.2%	24.0%

ชื่อบริษัท: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส