

DELTA

Neutral

กำไร 1Q68 โตกว่าคาด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

82.00

Upside (%)

6.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

87.00

Dividend yield (%)

0.6

Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 5.5 พันล้านบาท (+155%QoQ, +27%YoY) ซึ่งดีกว่าที่เรคาดและตลาดคาด เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงกว่าคาด
- กำไรปกติอยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท (+3% QoQ, +10% YoY) เพราะได้รับการผลักดันจากยอดขายที่โตขึ้น โดยเฉพาะสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ขณะที่สินค้าสำหรับรถยนต์ไฟฟ้ายังชะลอตัว

Impact Insight

- กำไร 2Q68 น่าจะยังโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดยอดขายสินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโต ตามความต้องการใช้งานดาต้าเซ็นเตอร์ที่ยังโตแรง อีกทั้งคาดว่าลูกค้าจะเร่งสั่งซื้อสินค้าในระหว่างที่ยังอยู่ในช่วง 90 วัน ที่สหรัฐจะยังไม่คิดภาษีตอบโต้กับสินค้านำเข้าจากประเทศต่างๆรวมทั้งสินค้าของ DELTA ของไทย

Execution

- กำไรสุทธิ 1Q68 มีสัดส่วน 28% ของคาดการณ์ทั้งปี และน่าจะยังดูดีต่อไป 2Q68 เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มจากเดิม 5% เป็น 2.1 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) และปรับเพิ่ม PER ปี 2568 ขึ้นจากเดิมที่ 39.7 เท่า, -2.0 S.D จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งเป็นกรณีเลวร้ายที่ได้ปรับลงจากก่อนนี้ที่อิง -0.25 S.D เพราะกังวลต่อสถานการณ์สงครามการค้า และยังคงเริ่มจ่ายภาษีขั้นต่ำสำหรับบริษัทข้ามชาติ (GMT) 15% ตั้งแต่ต้นปี แต่จากสถานการณ์ที่ดูผ่อนคลายลงกว่าที่คาด ทำให้เราปรับเพิ่ม PER ปี 2568 เป็น 52.1 เท่า (-1.0 S.D) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 เพิ่มจาก 63 บาท เป็น 87 บาท จึงปรับคำแนะนำจาก "Underperform" ขึ้นเป็น "Neutral"

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.67	1.48	13%
2569F	1.96	1.70	15%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
SHENZHEN MEGME-A	29.7	23.1	4.4	3.8
GONEO GROUP CO-A	19.8	18.0	5.2	4.7
SICHUAN HUAFEN-A	105.8	74.2	15.0	12.6
VOLTRONIC POWER	26.3	22.9	12.1	10.7
MURATA MFG CO	16.9	15.6	1.6	1.5
HUBBELL INC	20.5	19.0	5.2	4.5
LEM HOLDING-REG	50.0	23.7	5.5	4.9

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	146,371	164,733	185,445	214,435	244,458
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	18,423	18,939	20,868	24,744	29,869
กำไรปกติ (ล้านบาท)	17,201	21,475	20,868	24,744	29,869
Norm EPS (บาท)	1.38	1.72	1.67	1.98	2.39
DPS (บาท)	0.45	0.46	0.50	0.60	0.72
PER (เท่า)	59.5	47.6	49.0	41.3	34.2
Dividend Yield (%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.9%
BVS (บาท)	5.4	6.4	7.6	9.1	10.9
PBV (เท่า)	15.1	12.8	10.8	9.0	7.5



Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 51.25/71.50 บาท

แนวต้าน : 108.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings A
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง Yes

ที่มา : SET

กำไรสุทธิงวด 4Q67 กลับมาโตแรง จากยอดขายและมาร์จิ้นที่สูงขึ้น

กำไรสุทธิงวด 1Q68 อยู่ที่ราว 5.5 พันล้านบาท (+155% QoQ, +27% YoY) โดยรายได้พิเศษราว 503 ล้านบาท (กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 437 ล้านบาท และรายได้จากการที่ลูกค้าผิดสัญญา 65 ล้านบาท) ซึ่งโตแรงเมื่อเทียบกับทั้งงวด 4Q67 และงวด 1Q67 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิราว 2.7 พันล้านบาท และ 207 ล้านบาท ตามลำดับ

หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ราว 5.0 พันล้านบาท (+3% QoQ, +10% YoY) ซึ่งดีกว่าที่เราคาดจากทั้งยอดขายและอัตรามาร์จิ้นที่สูงกว่าคาด ประเด็นสำคัญที่ผลักดันกำไรปกติในงวดนี้คือ

- 1) รายได้ขายและบริการอยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +13% YoY) จากการขายชิ้นส่วนสำหรับสินค้า เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตได้ต่อ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ขณะที่สินค้าสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่ยังชะลอตัว
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้นจาก 21.0% ในงวด 1Q67 และ 22.5% ใน 4Q67 เป็น 25.6% เพราะสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่ม AI power และดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง

ซึ่งทั้งยอดขายและมาร์จิ้นที่สูงขึ้น สามารถชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังต่อไปนี้ได้

- 1) ค่าใช้ในการขายและบริการ (รวมค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา) /ยอดขาย เพิ่มขึ้นจากราว 11.2% ในงวด 1Q67 เป็น 12.2% ตามอัตราค่าสิทธิ (Royalty fee) ที่ปรับสูงขึ้นตั้งแต่ 4Q67
- 2) บริษัทเริ่มบันทึกอัตราภาษีขั้นต่ำสำหรับบริษัทข้ามชาติ หรือ Global Minimal Tax (GMT) ในอัตรา 12.5% ตั้งแต่ 1Q68 ซึ่งถือว่าเป็นอัตราที่ต่ำกว่า GMP และต่ำกว่าสมมติฐานของฝ่ายวิจัยที่ 15% เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในแรงงานและเครื่องจักรเพิ่ม ซึ่งสามารถนำไปลดหย่อนภาษีส่วนนี้ได้

แนวโน้มกำไรใน 2Q68 น่าจะยังโตได้ต่อเนื่อง

แม้มีความเสี่ยงในอนาคตที่สินค้าจากประเทศไทย รวมทั้งสินค้าของ DELTA จะถูกเก็บภาษีตอบโต้จากทางสหรัฐ แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรใน 2Q68 ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ระดับขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจาก

- สินค้าหลักของ DELTA คือ สินค้าเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ เป็นสินค้าที่ต้องใช้ความเชี่ยวชาญ และส่วนใหญ่จะเป็นสัญญาณระยะยาวกับลูกค้า โดยเฉพาะสินค้าสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งยังมีแนวโน้มในการเติบโตสูง
- การที่สหรัฐได้ผ่อนปรนการขึ้นภาษีตอบโต้กับประเทศต่างๆออกไปเป็นเวลา 90 วัน นับจากวันที่ 9 มี.ค. 68 จึงเชื่อว่าลูกค้าเป้าหมายในสหรัฐของ DELTA จะเร่งสั่งซื้อสินค้า ในระหว่างที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากเรื่องนี้
- การใช้งบสำหรับการวิจัยและพัฒนา/ยอดขาย น่าจะไม่ได้เพิ่มขึ้นจาก 1Q68 ซึ่งอยู่ที่ 3.0% และเป็นอัตราซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการใช้งบวิจัยและพัฒนาของบริษัทในปี 2568 ที่ 3.0% ของยอดขายแล้ว
- อัตราภาษีขั้นต่ำสำหรับบริษัทข้ามชาติ หรือ Global Minimal Tax (GMP) อาจจะต่ำกว่า 12.5% ใน 1Q68 เนื่องจากบริษัทยังมีแนวโน้มจะลงทุนในแรงงานคนและเครื่องจักรเพิ่มขึ้นอีกในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งสามารถนำไปลดหย่อนภาษีส่วนนี้ได้เพิ่ม

ทั้งนี้เรามองว่าภาพกำไรในช่วง 1H68 น่าจะดีกว่า 2H68 ที่มีความเสี่ยงจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐเข้ามากดดัน รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับสิทธิในการผลิตสินค้า (Royalty fee) มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการผลิตสินค้าภายใต้สิทธิของ บ. แม่ ที่น่าจะมีสัดส่วนสูงขึ้นในช่วง 2H68

ประมาณการปี 2568 มี upside

กำไรสุทธิงวด 1Q68 มีสัดส่วนราว 28% จากคาดการณ์กำไรปี 2568 ของฝ่ายวิจัย และแนวโน้มที่จะยังโตขึ้นต่ออีกใน 2Q68 แม้จะมีความเสี่ยงจากภาษีตอบโต้จากสหรัฐ แต่เชื่อว่าลูกค้าจะยังปรับลดการสั่งซื้อในปี 2568 ได้ไม่มาก เพราะส่วนใหญ่เป็นโครงการระยะยาว อีกทั้งกำไรที่น่าจะออกมาดีของ 1H68 จะทำให้ประมาณการเดิมของเรามี upside เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่ม 5% จากเดิม เป็น 2.1 หมื่นล้านบาท (+10% YoY)

โดยภายใต้ประมาณการใหม่ บวกกับปรับเพิ่ม PER ปี 2568 ขึ้นจากเดิมที่ 39.7 เท่า (-2.0 S.D จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งเป็นกรณีเลวร้ายที่ได้ปรับลงมาจากก่อนนี้ที่อิง -0.25 S.D เนื่องจากกังวลต่อยอดขายภายใต้สถานการณ์สงครามการค้าที่สหรัฐเตรียมเก็บภาษีตอบโต้จากประเทศต่างๆรวมทั้งไทย อีกทั้งยังต้องเริ่มจ่ายภาษีขั้นต่ำสำหรับบริษัทข้ามชาติ (GMT) 15% ตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตามจาก GMT ที่บริษัทจ่ายใน 1Q68 ยังต่ำกว่าที่สมมติฐาน 15% ของเรา บวกกับยอดขายในช่วง 1Q68 ยังโตแรง และน่าจะเร่งตัวต่อเนื่องไปใน 2Q68 ทำให้เรามีมุมมองเชิงลบที่น้อยลงต่อการดำเนินงานในปี 2568 จึงปรับเพิ่ม PER ปี 2568 เป็น 52.1 เท่า (-1.0 S.D) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 เพิ่มจาก 63 บาท เป็น 87 บาท ซึ่งมี upside จำกัด อย่างไรก็ตามคาดในระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกให้สามารถถึงกำไรได้จากทั้งกำไรงวด 1Q68 ที่ออกมาดี และยังมีแนวโน้มดีขึ้นไปใน 2Q68 จึงปรับคำแนะนำจาก “Underperform” ขึ้นเป็น “Neutral”

การดำเนินการด้าน ESG ของ DELTA

Environment (E):

บริษัทมุ่งมั่นสร้างสรรค์นวัตกรรมการใช้พลังงานสะอาด และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเพื่ออนาคตที่ดีกว่า โดยมีแผนจะใช้ไฟฟ้าจากพลังงานไฟฟ้าทดแทน 100% ภายในปี 2573 และกำหนดเป้าหมายปริมาณการใช้พลังงานต่อหน่วยผลผลิต(EI) ให้ลดลงในทุกปี โดยในปี 2566 มีการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทนที่ 21%(ปี 2565 ที่ 10%) และมี EI ที่ลดลง 27% เมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ 16% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2563 ซึ่งเป็นผลจากการใช้พลังงานไฟฟ้าที่ลดลง 1.09 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง/ปี เทียบเท่ากับการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ 546 ตัน/ปี

Social (S):

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการดำเนินกิจการโดยยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนตามหลักจรรยาบรรณแห่งแนวร่วมประชาคมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์(RBA) และมาตรฐานแรงงานระหว่างประเทศว่าด้วยสิทธิแรงงานข้ามชาติ (ILO) บริษัทยึดมั่นในการปกป้อง เคารพ และเยียวยาบุคคลและผู้มีส่วนได้เสียทุกคนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยบริษัทปฏิบัติตามพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม รวมถึงมีอัตราการรักษาลูกค้าประจำปีของลูกค้ำ 20 อันดับแรก ตั้งแต่ปี 2557 พบอัตราการรักษาลูกค้าอยู่ที่ 85% ซึ่งเป็นที่น่าพอใจ

Governance (G):

บริษัทให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยได้จัดทำและอนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาตั้งแต่ปี 2550 จนถึงปัจจุบัน และมีการทบทวนนโยบาย แนวปฏิบัติ และระบบกำกับดูแลกิจการอยู่เสมอเพื่อให้เป็นไปตาม CG Code โดยบริษัทได้รับคะแนนการประเมินกำกับดูแลกิจการในระดับ 5 ดาว จากสมาคมส่งเสริมการลงทุนไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนให้กับองค์กร

ESG Comment: การดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา บริษัทถือว่าทำได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้การที่ DELTA เริ่มได้รับการจัด ESG rating ที่ A แล้ว ย่อมส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร ส่งเสริมการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอเมริกาและยุโรป ที่เน้นการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับแนวคิด Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้อย่างยั่งยืน

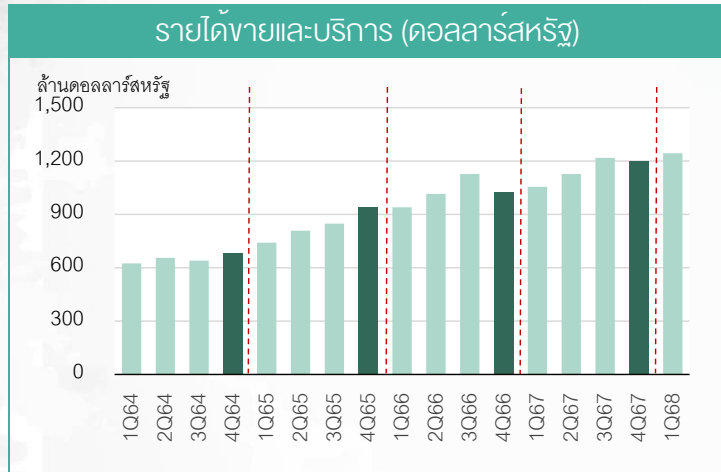
ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

- 4 -

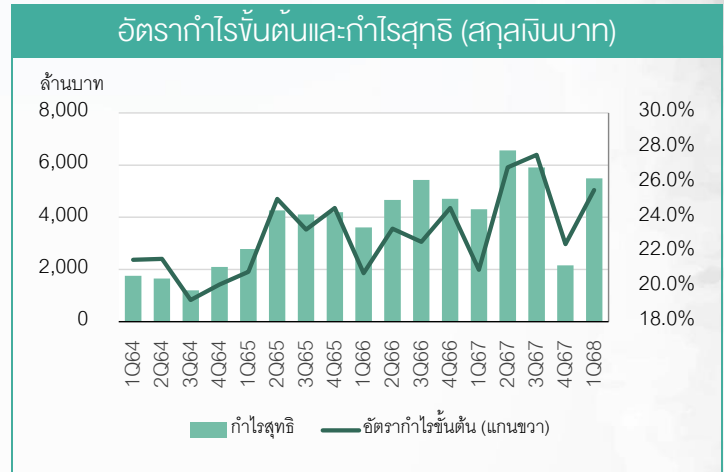
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%qoq	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	32,294	35,840	40,478	37,759	37,989	41,772	43,225	41,747	42,736	2.4%	12.5%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(25,581)	(27,472)	(31,333)	(28,495)	(30,017)	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)	-1.7%	6.0%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	6,713	8,369	9,145	9,264	7,972	11,222	11,927	9,376	10,927	16.5%	37.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(3,236)	(3,796)	(4,098)	(4,353)	(4,252)	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)	-25.8%	22.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,477	4,573	5,047	4,911	3,720	5,819	5,989	2,332	5,700	144.4%	53.2%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,448	4,371	4,813	4,569	4,514	5,934	6,196	4,831	4,985	3.2%	10.4%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	166	297	616	142	(207)	631	(285)	(2,676)	503	-118.8%	-343.1%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,614	4,668	5,429	4,711	4,308	6,565	5,911	2,155	5,488	154.7%	27.4%
EPS	0.29	0.37	0.44	0.38	0.35	0.53	0.47	0.17	0.44	154.7%	27.4%
Gross Profit Margin (%)	20.8%	23.4%	22.6%	24.5%	21.0%	26.9%	27.6%	22.5%	25.6%		
SG&A/Sales (%)	10.0%	10.6%	10.1%	11.5%	11.2%	12.9%	13.7%	16.9%	12.2%		
Net Profit Margin (%)	11.2%	13.0%	13.4%	12.5%	11.3%	15.7%	13.7%	5.2%	12.8%		
Norm Profit Margin (%)	10.7%	12.2%	11.9%	12.1%	11.9%	14.2%	14.3%	11.6%	11.7%		

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : DELTA



ที่มา : DELTA

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

หน่วย : ล้านบาท	2568F			2569F		
	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	5,224	5,288	1.2%	6,018	6,129	1.8%
อัตราแลกเปลี่ยน	34.50	34.50	0.0%	34.50	34.50	0.0%
ยอดขาย (แปลงเป็นเงินบาท)	183,229	185,445	1.2%	210,606	214,435	1.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(137,981)	(138,722)	0.5%	(157,733)	(160,254)	1.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(22,907)	(23,831)	4.0%	(26,445)	(26,903)	1.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	22,342	22,892	2.5%	26,427	27,278	3.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(67)	(67)	0.0%	(25)	(25)	0.0%
ภาษีเงินได้	(3,495)	(2,981)	-14.7%	(3,291)	(3,393)	3.1%
กำไรสุทธิ	19,805	20,868	5.4%	24,136	24,885	3.1%

ที่มา : DELTA

ปัจจัยเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องมีการปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยีและความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไป
- ยอดขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	164,733	185,445	214,435	244,458
ต้นทุนขาย	(124,236)	(138,722)	(160,254)	(180,743)
กำไรขั้นต้น	40,497	46,723	54,181	63,715
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,608)	(23,831)	(26,903)	(30,593)
กำไรจากการดำเนินงาน	18,889	22,892	27,278	33,122
รวมแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	-	-	-
รายได้ค่าใช้จ่ายอื่น	1,260	1,050	1,050	1,050
ดอกเบี้ยจ่าย	(167)	(67)	(25)	(11)
กำไรก่อนหักภาษี	19,749	23,849	28,279	34,136
ภาษีเงินได้	(810)	(2,981)	(3,535)	(4,267)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18,939	20,868	24,744	29,869
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	18,939	20,868	24,744	29,869
กำไรปกติ	21,475	20,868	24,744	29,869
PS	1.52	1.67	1.98	2.39
form EPS	1.72	1.67	1.98	2.39
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	12.5%	12.6%	15.6%	14.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1.8%	21.2%	19.2%	21.4%
ตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.6%	25.2%	25.3%	26.1%
ตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.5%	12.3%	12.7%	13.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	41,772	43,225	41,747	42,736
ต้นทุนขาย	(30,550)	(31,298)	(32,371)	(31,809)
กำไรขั้นต้น	11,222	11,927	9,376	10,927
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,403)	(5,938)	(7,044)	(5,227)
ดอกเบี้ยจ่าย	(22)	(29)	(81)	(18)
รวมแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	(0)	-	0
กำไรก่อนหักภาษี	6,718	6,050	2,560	6,273
ภาษีเงินได้	(153)	(139)	(405)	(784)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,565	5,911	2,155	5,488
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,565	5,911	2,155	5,488
รายการพิเศษ	631	(285)	(2,676)	503
กำไรปกติ	5,934	6,196	4,831	4,985
ยอดขาย (QoQ%)	10.0%	3.5%	-3.4%	2.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	40.8%	6.3%	-21.4%	16.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	56.4%	2.9%	-61.1%	144.4%

ตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.16	2.49	3.18	4.31
ตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.33	1.53	1.94	2.70
ตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.98	5.60	5.96	5.92
ตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.86	4.26	4.45	4.38
ตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.66	4.01	5.06	6.35
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.54	0.41	0.31	0.22
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.4%	16.2%	17.5%	19.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25.7%	23.9%	23.8%	24.0%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	19,749	23,849	28,279	34,136
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	814	54	81	91
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,671	7,792	8,575	9,192
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	4,015	(9,740)	(17,737)	(18,593)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	31,248	21,955	19,198	24,826
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,695)	(15,000)	(10,050)	(8,050)
อื่นๆ	(1,069)	(136)	(153)	(176)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,762)	(15,135)	(10,203)	(8,226)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,489)	268	(420)	(981)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	(58)	(54)	(51)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(647)	(103)	(106)	(109)
ลด จ่ายปันผล	(5,613)	(5,738)	(6,260)	(7,423)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(8,749)	(5,631)	(6,840)	(8,564)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,738	1,190	2,155	8,036
กระแสเงินสดสุทธิ	15,355	16,545	18,701	26,736

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	15,701	16,891	19,046	27,082
ลูกหนี้การค้า	32,906	33,380	38,598	44,003
สินค้าคงเหลือ	31,697	33,380	38,598	44,003
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,227	2,404	2,594	2,800
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	37,721	44,929	46,404	45,262
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	-	-	-	-
สินทรัพย์รวม	123,097	133,851	148,145	166,106
เจ้าหนี้การค้า	35,793	33,380	30,021	26,890
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,472	2,089	301	271
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	85	320	426	-
ใบอนุญาตคิดค้นค่าจ่ายระยะยาว	1,559	1,497	1,437	1,380
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,088	781	355	-
หนี้สินรวม	43,155	38,901	34,818	30,442

ทุนเรียกชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	81,961	97,071	115,554	138,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	79,942	94,950	113,327	135,664
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,097	133,851	148,145	166,106

สมบัติฐานในการทำประเภทการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย				
- สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ	4,604	5,288	6,129	7,102
- แปลงเป็นสกุลเงินบาท	164,733	185,445	214,435	244,458
อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐ	34.50	34.50	34.50	34.00
อัตรากำไรขั้นต้น	24.6%	25.2%	25.3%	26.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส