

# EQUITY TALK

## EARNING PREVIEW

### ปัจจัยบวก ปัจจัยลบ คละกัน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 45 ล้านบาท (-44%QOQ, +26 YOY) สาเหตุที่กำไรลดเกิดจากปริมาณขายที่ทำได้น้อยลง, GROSS MARGIN ลดลงเนื่องจาก SPREAD เดือน พ.ย. แคม, การตั้งโบนัสพนักงานรวมไปถึงดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่ม ฝ่ายวิจัยประเมินปี 2567 มีปัจจัยบวกจาก GROSS MARGIN ที่เริ่มกลับมานิ่ง (2565 – 2566 ค่อนข้างผันผวน) ประกอบกับดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลงช่วง 2H67 แต่ยังมีปัจจัยลบจากสภาวะตลาดที่ซบเซาเนื่องมาจากโครงการภาครัฐที่ชะลอตัว

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 จาก 570 ล้านบาท เหลือ 447 ล้านบาท ตามราคาเหลืออยู่ในระดับต่ำตั้งแต่ 4Q66 ประกอบกับปรับ GROSS MARGIN ลง 0.5% บนสมมติฐานอนุรักษ์นิยม ประเมินมูลค่าเหมาะสมอิง PER 12.3 เท่าได้ FV 6.10 บาท มี UPSIDE จำกัด แต่มี DIVIDEND YIELD 5.2% จึงให้คำแนะนำ NEUTRAL

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,530	242	366	447	491
EPS (บาท)	1.76	0.28	0.42	0.51	0.56
PER (X)	3.27	20.65	13.66	11.19	10.20
DPS (บาท)	1.30	0.30	0.30	0.40	0.40
Dividend Yield (%)	22.61%	5.22%	5.22%	6.96%	6.96%
Book Value (บาท)	4.31	3.73	3.85	3.97	4.13
P/BV (X)	1.33	1.54	1.49	1.45	1.39
EV/EBITDA (X)	4.64	14.14	9.99	8.58	8.16

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend  
 แนวรับ : 4.30 บาท  
 แนวต้าน : 5.55/7.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



9 กุมภาพันธ์ 2567

# TMT

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.10
Upside (%)	6.09%
Dividend yield (%)	5.22%

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.51	0.62	-18%
2568F	0.56	0.00	na

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	56.44
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	51.18
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 ประสิทธิ์ รัตนกิจนล, CISA, CFA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

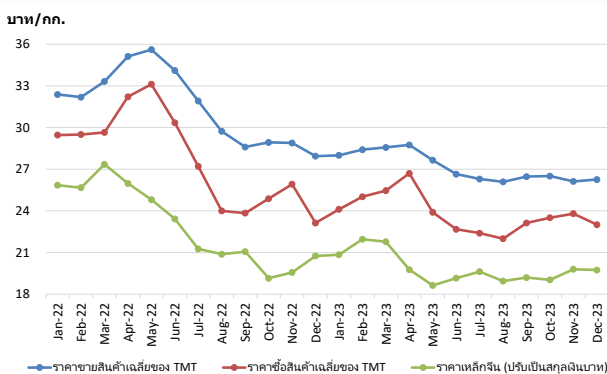
อนุชิต เอื้ออารักษ์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 128103

# EQUITY TALK

## กำไร 4Q66 ลดลง QoQ และ แต่ปรับเพิ่ม YoY

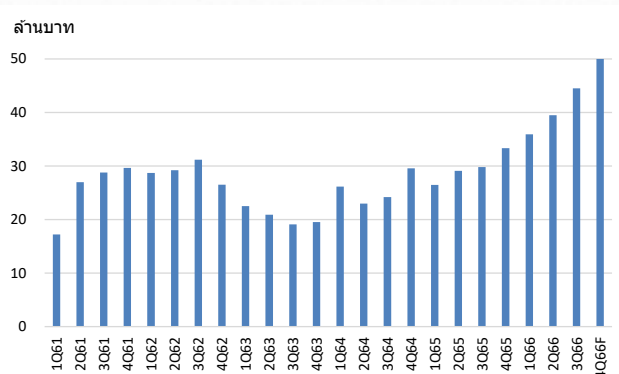
ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 45 ล้านบาท (-44%QoQ, +26%YoY) ซึ่งต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ครั้งก่อน (27 พ.ย. 2566) ที่ 90 – 120 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจาก 1) ปริมาณขาย - งวด 4Q66 ทำได้เพียง 171,000 ตัน ต่ำกว่า 3Q66 ที่เคยทำได้ 194,000 ตัน และต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ที่ 182,000 ตัน เนื่องจากภาวะตลาดที่ซบเซาเป็นผลจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้าจากการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล ประกอบกับลูกค้ากลุ่ม dealer ลดการเก็บ stock ในช่วงสั้นๆที่เป็นช่วงวันหยุดเทศกาล 2) gross margin - งวด 4Q66 ทำได้ 6.4% หลุดกรอบที่เคยประเมินไว้ที่ 7 – 8% เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ TMT ซื้อเข้ามาในเดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น MoM ขณะที่ราคาขายเดือน พ.ย. ปรับตัวลดลง MoM ส่งผลให้ spread เดือน พ.ย. แคลง 3) SG&A/Sales - ประเมินที่ 4.25% สูงกว่าไตรมาสก่อนๆ ที่อยู่ในช่วง 3.7 – 3.8% เป็นผลจากการตั้งโบนัสพนักงาน 4) ดอกเบี้ยจ่าย - เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับ TMT มีการเก็บ stock สินค้าเพิ่มขึ้นเพื่อให้สินค้ามีความหลากหลายและพร้อมขาย ส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่าย 4Q66 อยู่ที่ราวๆ 50 ล้านบาท ปรับเพิ่มจาก 3Q66 ที่ 45 ล้านบาทและยังทำ new high ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากเทียบผลประกอบการกับช่วงเดียวกันของปีก่อนถือว่าดีขึ้น เนื่องจากช่วง 4Q65 TMT โดนกดดันหนักจากราคาขายที่ลดลงตามราคาเหล็กโลก แต่ราคาวัตถุดิบถูกตรึงจากรองงานผู้ผลิตเหล็กในประเทศที่มีนโยบายตั้งราคาสูงกว่าราคาเหล็กโลก

### เทียบราคาเหล็กที่ TMT ซื้อและราคาเหล็กจีนนำเข้า



ที่มา: TMT, SUNSIRS

### ดอกเบี้ยจ่ายรายไตรมาสของ TMT



ที่มา: TMT, สายงานวิจัย บล. เอเชียพลัส

# EQUITY TALK

## ปี 2567 มองกลางๆ ... ปัจจัยบวกและปัจจัยลบคู่กัน

เนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า ส่งผลให้การลงทุนโครงการภาครัฐชะลอตัว ฝ่ายวิจัยประเมินว่าสถานะตลาดจะซบเซาต่อเนื่องไปถึง 1H67 เป็นอย่างน้อยและอาจลากยาวไปถึงช่วง 2H67 โดยงานหลักๆ ที่ TMT ดำเนินการอยู่เป็นงานภาคเอกชน ปัจจัยดังกล่าวจะเป็นเหตุให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินที่ 5%YoY ขณะที่ด้าน gross margin คาดว่าจะอยู่ที่ระดับปกติที่ 6 – 8% เนื่องจากแนวโน้มทิศทางราคาเหล็กทรงตัว (gross margin ปี 2565 - 66 ค่อนข้างผันผวน) ขณะที่ดอกเบี้ยคาดว่าจะช่วง 1H67 จะอยู่ระดับใกล้เคียงกับ 2H66 แต่มีแนวโน้มปรับลดลงในช่วง 2H67 ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

## พัฒนา Platform อำนวยความสะดวกลูกค้า หวังผลระยะยาว

TMT มีแผนการพัฒนา platform ที่จะอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้า โดยการจัดตั้งบริษัท เรด ร็อคโค ดิจิทัล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TMT โดยมีวัตถุประสงค์พัฒนา platform ที่เกี่ยวข้องกับการบริหาร stock สินค้าให้มีความสะดวก ไม่ว่าจะเป็น การค้นหาข้อมูลปริมาณสินค้าคงเหลือ, คุณสมบัติของสินค้า รุ่นต่างๆ (specification) , การ quote ราคาสินค้าแบบ real-time รวมถึงกระบวนการจัดซื้อและการขนส่งสินค้า แม้ในระยะแรก platform ดังกล่าวยังไม่สร้างการเติบโตของยอดขายแต่ platform ดังกล่าวจะช่วยอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าได้ครบวงจร ในปัจจุบัน platform ดังกล่าวมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการบางส่วนแล้วและยังมีโอกาสเปิดกว้างที่จะมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตของยอดขายในระยะยาวได้

# EQUITY TALK

## ปรับประมาณการกำไร คงคำแนะนำ Neutral

ด้วยราคาเหล็กที่อยู่ในระดับต่ำมาตั้งแต่ 4Q66 ประกอบกับสภาวะตลาดที่จะซบเซาต่อเนื่องไปถึง 1H67 เป็นอย่างน้อย ปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้ปริมาณการใช้และราคาเหล็กอยู่ในระดับต่ำ ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการกำไรปี 2567 โดยปรับสมมติฐานราคาขายปี 2567 จาก 27.50 บาท/กก. เหลือ 26.50 บาท/กก. และปรับลด Gross Margin จาก 7.50% เหลือ 7.00% บนสมมติฐานอนุรักษ์นิยม ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2567 ลดลงจาก 570 ล้านบาท เหลือ 447 ล้านบาท ประเมินมูลค่าเหมาะสม อิง PER เวลี่ย้อนหลัง 10 ปีที่ 12 เท่า ได้ Fair Value 6.10 บาท มี upside จำกัด แต่มี Dividend Yield 5.2% จึงให้คำแนะนำ Neutral

### รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
<b>ประมาณการ</b>						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	366	447	459	570	-20.2%	-21.5%
EPS (บาท)	0.42	0.51	0.53	0.65	-20.6%	-21.0%
Fair Value PER (X)		12.00		12.00		
Fair Value (บาท)		6.10		7.80		
<b>สมมติฐาน</b>						
ปริมาณขาย (ตัน)	739,570	782,460	756,000	782,460	-2.2%	0.0%
ราคาขายเหล็ก (บาท/ตัน)	27,134	26,500	27,200	27,500	-0.2%	-3.6%
Gross Margin จากการขาย	6.62%	7.00%	7.00%	7.50%	-0.4%	-0.5%
SG&A/Sale	3.91%	3.70%	3.70%	3.70%	0.2%	0.0%
Effective Tax Rate	19.11%	20.00%	20.00%	20.00%	-0.9%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## การดำเนินการด้าน ESG ของ TMT

**ด้านสิ่งแวดล้อม :** บริษัทมุ่งมั่นในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ด้วยการลดการปล่อยมลพิษ และลดการใช้พลังงาน ทรัพยากรธรรมชาติเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน ด้วยการจัดการพลังงานและทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการจัดการก๊าซเรือนกระจก

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

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

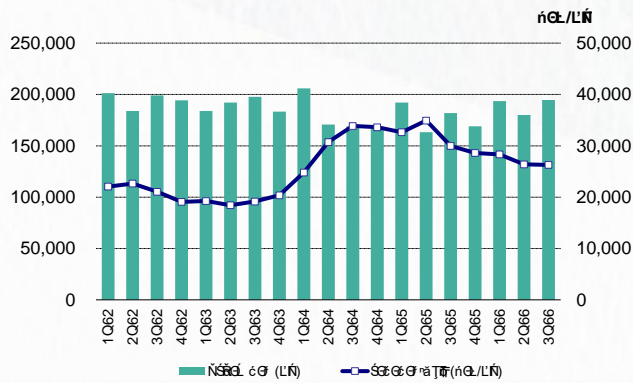
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานงวด 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	5,677	5,432	4,825	5,466	4,936	5,096	4,507	-12%	-7%	20,005	22,188	-10%
กำไรขั้นต้น	390	39	241	471	244	318	290	-9%	20%	1,323	993	33%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(171)	(137)	(184)	(204)	(182)	(193)	(203)	5%	10%	(782)	(651)	20%
ดอกเบี้ยจ่าย	(29)	(30)	(33)	(36)	(40)	(45)	(50)	12%	50%	(170)	(119)	43%
กำไรจากการดำเนินงาน	165	(85)	36	205	36	81	45	-44%	26%	366	242	51%
กำไรสุทธิ	165	(85)	36	205	36	81	45	-44%	26%	366	242	51%
รายการพิเศษ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0	0	
EPS ( บาท/หุ้น )	0.19	(0.10)	0.04	0.24	0.04	0.09	0.05	-44%	26%	0.42	0.28	51%
Gross Margin	6.9%	0.7%	5.0%	8.6%	4.9%	6.2%	6.4%			6.6%	4.5%	
SG&A/Sale	3.0%	2.5%	3.8%	3.7%	3.7%	3.8%	4.5%			3.9%	2.9%	

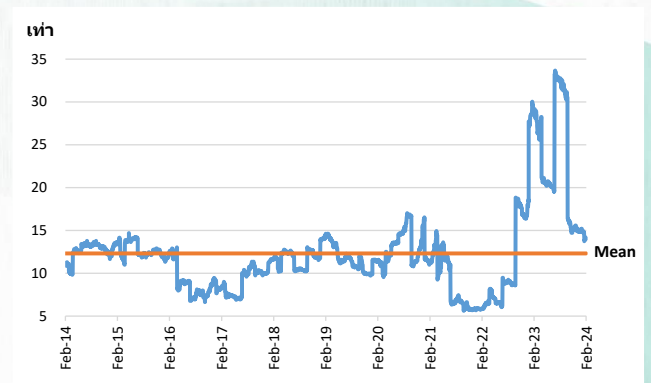
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ปริมาณและราคาขายหลักเฉลี่ยของ TMT



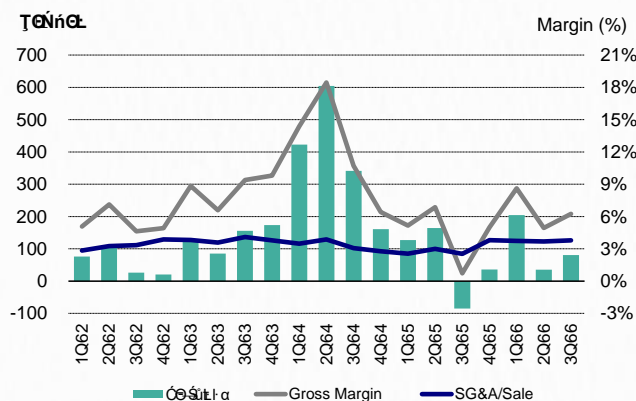
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### HISTORICAL PER ของ TMT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประสิทธิภาพการกำกับไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TMT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
ยอดขาย	22,188	20,005	20,735	21,772
ต้นทุนขาย	21,195	18,681	19,284	20,248
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>993</b>	<b>1,323</b>	<b>1,451</b>	<b>1,524</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	651	782	767	806
ดอกเบี้ยจ่าย	119	170	180	160
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	15.0	15.0
รายได้อื่น	78	81	70	70
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	300	452	559	613
ภาษีเงินได้	58	86	112	123
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	(1)	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	(15)	(15)
กำไรสุทธิ	242	366	447	491
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>242</b>	<b>366</b>	<b>462</b>	<b>506</b>
<b>Norm EPS</b>	<b>0.28</b>	<b>0.42</b>	<b>0.53</b>	<b>0.58</b>

การเติบโตของยอดขาย	2.9%	-9.8%	3.7%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-84.4%	51.2%	26.2%	9.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.5%	6.6%	7.0%	7.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.1%	1.8%	2.2%	2.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	4,825	5,466	4,936	5,096
ต้นทุนขาย	4,584	4,994	4,692	4,778
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>241</b>	<b>471</b>	<b>244</b>	<b>318</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	184	204	182	193
ดอกเบี้ยจ่าย	33	36	40	45
รายได้อื่น	21	22	20	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	45	253	42	101
ภาษีเงินได้	9	48	7	20
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	0.5	0.3
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	36	205	36	81
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>36</b>	<b>205</b>	<b>36</b>	<b>81</b>
<b>Norm EPS</b>	<b>0.04</b>	<b>0.24</b>	<b>0.04</b>	<b>0.09</b>

ยอดขาย (QoQ)	-11%	13%	-10%	3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	510%	96%	-48%	31%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	NA	470%	-83%	127%

อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.43	1.48	1.49	1.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.96	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.72	10.38	10.33	10.33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	41.31	58.37	58.13	58.13
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.79	1.78	1.83	1.86
Net Gearing Ratio	1.56	1.45	1.53	1.60
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.5%	4.1%	5.1%	5.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.9%	11.4%	14.2%	15.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TMT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	300	452	559	613
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	34	39	-	-
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	293	323	343	364
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
อื่นๆ	(195)	(86)	(112)	(123)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,295	357	(174)	(247)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,728</b>	<b>1,085</b>	<b>617</b>	<b>608</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(16)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(357)	(250)	(250)	(250)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(373)</b>	<b>(250)</b>	<b>(250)</b>	<b>(250)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(570)	(4)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(740)	(435)	(522)	(522)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(1,334)</b>	<b>(440)</b>	<b>(522)</b>	<b>(522)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>20</b>	<b>395</b>	<b>(156)</b>	<b>(164)</b>

<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	141	588	433	268
ลูกหนี้การค้า	2,788	3,201	3,318	3,484
สินค้าคงเหลือ	2,745	1,800	1,866	1,959
สินทรัพย์อื่นๆ	249	200	205	212
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,139	3,066	2,973	2,858
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>9,062</b>	<b>8,855</b>	<b>8,794</b>	<b>8,782</b>

เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	616.3	483.3	497.2	516.9
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	3,487	3,482	3,482	3,482
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	1,709	1,709	1,709	1,709
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>5,812</b>	<b>5,674</b>	<b>5,688</b>	<b>5,708</b>

ทุนที่ชำระแล้ว	871	871	871	871
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	514	532	549	567
กำไรสะสม	1,865	1,778	1,686	1,637
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,250</b>	<b>3,181</b>	<b>3,106</b>	<b>3,074</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,062</b>	<b>8,855</b>	<b>8,794</b>	<b>8,782</b>

สมบัติฐานในการทำประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
ปริมาณการขาย ( ดัน )	710,000	739,570	782,460	821,583
ราคาขายต่อหน่วย ( บาท/กก. )	31.5	27.1	26.5	26.5
Gross margin เฉลี่ย	5.2%	6.6%	7.0%	7.0%
%SG&A/Sale	2.9%	3.9%	3.7%	3.7%
Effective tax rate	19.3%	19.1%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส