

EQUITY TALK

4Q63 Result Note & Analyst Meeting

3 มีนาคม 2564 |



ทิศทางกำไรปี 2564 เติบโต พร้อมจุดเด่นที่ Div Yield สูง

กำไรปกติ 4Q63 เท่ากับ 497 ล้านบาท ขยายตัว 35% yoy หนุนจาก Gross Margin เพิ่มสูงขึ้น จากราคาขายเมล็ดถั่วเหลืองปรับเพิ่มในอัตราสูงกว่า ต้นทุน คาดภาพดังกล่าวยังมีทิศทางต่อเนื่องถึง 1Q64 หนุนกำไรปกติ เติบโตทั้ง QoQ และ YoY กอปรกับ Div yield สูงราว 6% แนะนำ ซื้อ

Stock ถั่วเหลืองโลกยังตึงตัวและคาดจะกลับสู่ระดับปกติในปี 2565

จากการประชุมนักวิเคราะห์ TVO มอง Gross Margin งวด 1Q64 มีโอกาสสูงถึง 14% เพิ่มจาก 12.4% ในงวด 4Q63 และ 11.9% ช่วง 1Q63 (ทุก 1% ของ Gross Margin ที่เปลี่ยนแปลง ภายใต้ปัจจัยอื่นคงเดิม คาดกำไรเพิ่มประมาณ 10%) โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีความเป็นไปได้ พิจารณาจากราคากากถั่วเหลืองในประเทศช่วง ม.ค. - ก.พ. 64 เฉลี่ยเพิ่ม 12% QoQ อยู่ที่ 18.9 บาท/กก. เป็นไปตามราคากากถั่วเหลืองในตลาดโลก (CBOT) อานิสงค์จาก Stock เมล็ดถั่วเหลืองโลกยังตึงตัว และอาจต้องใช้เวลารั้งปี 2565 จึงคลี่คลาย ส่วนทั้งปีบริษัท คงเป้าหมายทางการเงินอย่างระมัดระวัง ยอดขายเติบโต 5% yoy และ Gross Margin ที่ 11% - 12% (ปี 2563 ที่ 11.4%) ฝ่ายวิจัยมองว่าเป็นไปตามภาพธุรกิจที่อิงกับ Soft commodity ซึ่งขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย โดยเฉพาะภูมิอากาศ

แนวโน้มกำไร 1Q64 ขยายตัวจาก Gross Margin สูงขึ้น

ภายใต้ข้อมูลข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติ 1Q64 ขยายตัวจาก 497 ล้านบาท ในงวด 4Q63 และเติบโต YoY ต่อในงวด 2Q64 (1Q63 - 2Q63 กำไรปกติอยู่ที่ 446 ล้านบาท และ 366 ล้านบาท) หนุนด้วย Gross Margin สูงขึ้น ตามราคาขายกากถั่วเหลือง และแนวโน้มน้ำมันถั่วเหลืองสูงขึ้น ขณะที่คาดต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองของ TVO เพิ่มในอัตราต่ำกว่า หลังมีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเมล็ดถั่วเหลืองราคาต่ำครอบคลุม 1Q64 ทั้งหมด และ 2Q64 ราว 50% - 60% ของปริมาณที่จะนำเข้าเมล็ดถั่วเหลือง

ซื้อ มีจุดเด่นที่ Div yield สูง 6%

คงประมาณการ Norm EPS ปี 2564 ที่ 2.44 บาทต่อหุ้น เติบโต 17% yoy อิง PER 15 เท่า ให้ FV ปี 2564 ที่ 37 บาท แนะนำ ซื้อทั้งกำไร ตามทิศทางกำไรปกติ 1H64 ขยายตัว YoY พร้อมคาด Div Yield ปี 2564 ราว 6% (2H63 ที่ 0.8 บาทต่อหุ้น XD 12 มี.ค. 2564)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	1,411	1,656	1,972	1,664	1,701
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,352	1,683	1,972	1,664	1,701
Norm Eps (บาท)	1.67	2.08	2.44	2.06	2.10
Norm PER (x)	20.2	16.2	13.8	16.4	16.0
Div.yield (%)	4.3%	5.0%	5.9%	5.0%	5.0%
PBV (เท่า)	3.1	3.0	2.8	2.8	2.7
ROE (%)	16.5%	18.6%	21.0%	17.1%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TVO

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	33.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	37.00
Upside (%)	9.6
Dividend Yield (%)	5.9
Total Return (%)	15.5
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	27,291

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	2.44	2.63	-7%
2565F	2.06	2.72	-24%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลวรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กำไรปกติปี 2563 ตามคาดโต 24% YoY และต่อเนื่อง 17% yoy ในปี 2564

งวด 4Q63 กำไรสุทธิ 466 ล้านบาท (+31% QoQ, 18% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษมีกำไรปกติ 497 ล้านบาท เติบโต 35% yoy (+33% QoQ) หนุนด้วยรายได้เพิ่มขึ้น 12.6% YoY ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายกากถั่วเหลืองของ TVO รวบรวมถึงราคาน้ำมันถั่วเหลืองสูงขึ้น 6.7% yoy ได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันปาล์มในตลาดเฉลี่ยเพิ่ม 59% QoQ ในขณะที่ต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองของ TVO ปรับเพิ่มในอัตราต่ำกว่า หนุน Gross margin แรงตัวมาที่ 12.4% จาก 10.9% ในงวด 4Q62

ส่วนปี 2563 กำไรปกติตามคาดที่ 1.68 พันล้านบาท เพิ่ม 24% yoy ขับเคลื่อนด้วย Gross Margin ที่ 11.4% สูงขึ้นจาก 10% ในปี 2562 ส่วนยอดขายตามคาดเติบโต 5.8% yoy เท่ากับ 2.5 หมื่นล้านบาท ทั้งจากปริมาณขายน้ำมันถั่วเหลือง (สัดส่วนราว 35% ของยอดขาย) และราคาขายของ TVO เพิ่มขึ้น 13% yoy และ 6% yoy ตามลำดับ หนุนด้วยราคาน้ำมันปาล์ม ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนมีราคาสูงขึ้นและการส่งออกมากขึ้น ชดเชยรายได้จากกากถั่วเหลืองที่ทรงตัวจากปีก่อน แม้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ราคาขายเฉลี่ยทั้งปียังลดลง 5% yoy (ราคากากถั่วเหลืองเริ่มปรับตัวขึ้นช่วง 4Q63) ขณะที่ปี 2564 ฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์กำไรปกติที่ 1.97 พันล้านบาท เพิ่ม 17% yoy แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นสูงขึ้น

Stock ถั่วเหลืองโลกยังตึงตัวและคาดจะกลับสู่ระดับปกติในปี 2565

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ที่ยังสอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัยจาก Ending Stocks เมล็ดถั่วเหลือง (Soybeans) โลกงวด 2563/64 ยังตึงตัวเมื่อเทียบกับความต้องการบริโภคสะท้อนจากรายงานของกระทรวงเกษตรสหรัฐฯ (USDA) เดือน ก.พ. 64 พบว่า Stock to consumption ratio อยู่ที่ราว 22.5% ต่ำสุดในรอบ 5 ปี (ค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 29.3%) เหตุเพราะ Ending stock ในสหรัฐฯ ที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 5 ปี อยู่ที่ 3 ล้านตัน (ค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 15 ล้านตัน) เพราะการนำเข้าเมล็ดถั่วเหลืองจากจีนอย่างต่อเนื่อง (งวดผลิตปี 2563/64 อยู่ที่ 100 ล้านตัน เพิ่ม 1% yoy) กอปรกับการเก็บเกี่ยวเมล็ดถั่วเหลืองในบราซิลทำได้ล่าช้ากว่าค่าเฉลี่ยในอดีตราว 50% โดย TVO มองว่าสถานการณ์ Ending Stock ตึงตัวจะคลี่คลายในช่วง 2Q65 ผลจากระดับ Stock ในสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำมากตามข้างต้น ซึ่งต้องใช้เวลาจึงกลับสู่จุดสมดุล (2 งวดการเพาะปลูกถั่วเหลือง)

ปัจจัยดังกล่าวสะท้อนผ่านราคาเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) ช่วง 1QTD64 เฉลี่ยเพิ่ม 21% QoQ และในกรณีที่ผลผลิตเมล็ดถั่วเหลืองเสียหาย จากทั้งในบราซิลที่อยู่ระหว่างเก็บเกี่ยวและการเพาะปลูกถั่วเหลืองในสหรัฐฯ งวดปีผลิตใหม่ 2564/65 ที่จะเริ่มเพาะปลูกช่วง เม.ย. 64 มีความเสียหาย ประเมินราคาเมล็ดถั่วเหลืองมีลุ้นไต่ระดับขึ้นสู่ 15 เหรียญสหรัฐฯ / บุชเชล ในงวด 2Q64 (ปัจจุบันอยู่ที่ 13.84 เหรียญสหรัฐฯ / บุชเชล)

ตารางแสดงผู้ผลิต/นำเข้า/ส่งออก เมล็ดถั่วเหลือง รายปีแยกประเทศ

Production (หน่วย : พันตัน)	2559/60	2560/61	2561/62	2562/63	ม.ค.63/64	ก.พ.63/64	% YoY	สัดส่วน
Brazil	114,900	123,400	119,700	126,000	133,000	133,000	6%	37%
United States	116,931	120,065	120,515	96,667	112,549	112,549	16%	31%
Argentina	55,000	37,800	55,300	48,800	48,000	48,000	-2%	13%
China	13,596	15,283	15,967	18,100	19,600	19,600	8%	5%
India	10,992	8,350	10,930	9,300	10,500	10,500	13%	3%
Paraguay	10,336	10,263	8,512	9,900	10,250	10,250	4%	3%
Canada	6,597	7,717	7,417	6,145	6,350	6,350	3%	2%
Other	21,419	20,051	22,695	21,546	20,755	20,830	-3%	6%
Total	349,771	342,929	361,036	336,458	361,004	361,079	7%	
Domestic Consumption	331,270	338,570	344,100	354,750	369,720	369,840	4%	
Ending Stock	94,121	98,992	112,879	94,852	84,313	83,360	-12%	
Stock to Consumption Ratio	28.4%	29.2%	32.8%	26.7%	22.8%	22.5%		

Imports (หน่วย : พันตัน)								
China	93,495	94,095	82,540	98,533	100,000	100,000	1%	60%
European Union	13,441	14,584	14,985	15,664	15,400	15,150	-3%	9%
Mexico	4,126	4,873	5,867	6,000	6,200	6,200	3%	4%
Argentina	1,674	4,703	6,408	4,882	4,000	4,500	-8%	3%
Egypt	2,114	3,255	3,650	4,941	4,150	4,150	-16%	2%
Thailand	3,078	2,482	3,155	3,831	3,890	3,890	2%	2%
Japan	3,175	3,256	3,314	3,325	3,410	3,410	3%	2%
Turkey	2,273	2,872	2,411	3,148	3,000	3,000	-5%	2%
Taiwan	2,566	2,666	2,614	2,850	2,900	2,900	2%	2%
Bangladesh	813	1,179	1,733	2,551	2,900	2,800	10%	2%
Other	18,029	19,706	19,095	19,708	20,992	20,955	6%	13%
Total	144,784	153,671	145,772	165,433	166,842	166,955	1%	

Exports (หน่วย : พันตัน)								
Brazil	63,137	76,136	74,887	92,126	85,000	85,000	-8%	50%
United States	58,964	58,071	47,676	45,777	60,691	61,235	34%	36%
Argentina	7,025	2,132	9,104	10,002	7,000	7,000	-30%	4%
Paraguay	6,129	6,029	4,901	6,619	6,300	6,300	-5%	4%
Canada	4,592	4,925	5,258	3,907	4,200	4,200	7%	2%
Other	7,677	5,871	7,000	6,742	5,907	5,953	-12%	4%
Total	147,524	153,164	148,826	165,173	169,098	169,688	3%	

Ending Stocks (หน่วย : พันตัน)								
China	20,120	23,064	19,455	26,798	28,598	28,598	7%	34%
Argentina	26,996	23,734	28,890	26,700	25,600	26,000	-3%	31%
Brazil	32,112	32,696	32,472	20,045	20,700	20,345	1%	24%
United States	8,208	11,923	24,740	14,276	3,798	3,254	-77%	4%
European Union	1,150	1,397	1,610	1,694	934	834	-51%	1%
Other	5,535	6,178	5,712	5,339	4,683	4,329	-19%	5%
Total	94,121	98,992	112,879	94,852	84,313	83,360	-12%	

ที่มา: USDA / หมายเหตุ: YoY แสดงการเปลี่ยนแปลงระหว่าง ก.พ. 2563/64 กับ 2562/63

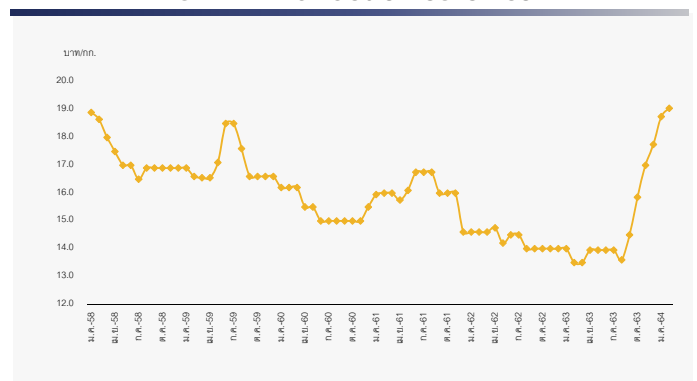
ราคามล็ดถั่วเหลืองและกากถั่วเหลือง ในตลาดโลกและไทย

	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64 (QTD)
ราคาตลาดโลก (CBOT)					
เมล็ดถั่วเหลือง (เหรียญสหรัฐ / ตัน)	327.75	312.77	342.41	417.85	506.01
กากถั่วเหลือง (เหรียญสหรัฐ / ตัน)	330.41	317.38	331.20	426.44	480.08
ราคากากถั่วเหลืองในประเทศไทย (บาท/ตัน)	13,670	13,950	14,020	16,870	18,900
% Change QoQ					
เมล็ดถั่วเหลืองในตลาดโลก	-2%	-5%	9%	22%	21%
ราคากากถั่วเหลืองในตลาดโลก	0%	-4%	4%	29%	13%
ราคากากถั่วเหลืองในประเทศไทย	-2%	2%	1%	20%	12%
% Change YoY					
เมล็ดถั่วเหลือง	-1.4%	-1.7%	6.7%	24.3%	54.4%
กากถั่วเหลือง	-2.9%	-6.2%	1.0%	28.6%	45.3%
ราคากากถั่วเหลืองในประเทศไทย	-6.4%	-3.7%	-1.1%	20.5%	38.3%

ที่มา: Bloomberg และ CPF (กากถั่วเหลืองในประเทศไทย 1Q64 เฉลี่ยช่วง ม.ค.

- ก.พ. 2564)

ราคากากถั่วเหลืองในไทยรายเดือน



ที่มา: CPF

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส TVO

(ล้านบาท)	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% YoY	% QoQ	2563	2562	% YoY
ยอดขาย	5,925	5,788	5,883	6,576	5,739	6,021	6,627	12.6%	10.1%	24,963	23,587	5.8%
กำไรขั้นต้น	514	596	644	784	626	625	820	27.4%	31.2%	2,855	2,357	21.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	205	190	182	199	167	184	223	22.7%	21.6%	773	761	1.6%
กำไรปกติ	276	365	370	446	366	373	497	34.5%	33.2%	1,683	1,352	24.5%
กำไรสุทธิ	280	377	396	494	341	355	466	17.8%	31.2%	1,656	1,411	17.4%
EPS (บาท)	0.35	0.47	0.49	0.61	0.42	0.44	0.58	17.8%	31.2%	2.05	1.74	17.4%
Norm EPS (บาท)	0.34	0.45	0.46	0.55	0.45	0.46	0.61	34.5%	33.2%	2.08	1.67	24.5%
Gross margin	8.7%	10.3%	10.9%	11.9%	10.9%	10.4%	12.4%			11.4%	10.0%	
SG&A/Sales	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%	3.4%			3.1%	3.2%	
Operating margin (%)	5.2%	7.0%	7.8%	8.9%	8.0%	7.3%	9.0%			8.3%	6.8%	
Net Profit Margin (%)	4.7%	6.5%	6.7%	7.5%	5.9%	5.9%	7.0%			6.6%	6.0%	
Norm Profit margin (%)	4.7%	6.3%	6.3%	6.8%	6.4%	6.2%	7.5%			6.7%	5.7%	

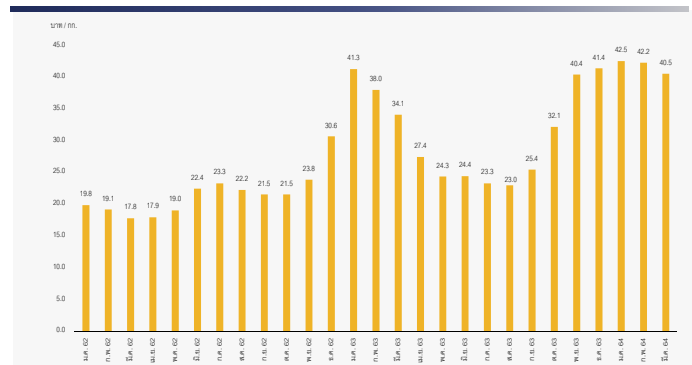
ที่มา: งบการเงิน

ปริมาณน้ำมันปาล์มไทย รายเดือน



ที่มา: กรมการค้าภายใน

ราคาน้ำมันปาล์มเฉลี่ยรายเดือน



ที่มา: กรมการค้าภายใน

แนวโน้มผลประกอบการรายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. โครงสร้างราคาขายกากถั่วเหลืองและต้นทุนวัตถุดิบอิงตามราคาเมล็ดถั่วเหลืองและกากถั่วเหลืองในตลาดโลก ซึ่งเป็นสินค้า Commodity ทำให้ผลประกอบการมีโอกาสผันผวนผิดจากความคาดหมายได้
2. ปัจจัยภายนอกทั้ง สงครามการค้า และ African Swine Fever ฯลฯ อาจส่งผลกระทบต่อราคาเมล็ดถั่วเหลือง / กากถั่วเหลือง / น้ำมันถั่วเหลือง รวมถึงปริมาณขายของ TVO เป็น Downside Risk ต่อประมาณการ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	24,963	29,186	26,764	27,540
ต้นทุนขาย	(22,107)	(25,835)	(23,874)	(24,586)
กำไรขั้นต้น	2,855	3,350	2,889	2,954
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(773)	(861)	(790)	(812)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(4)	(4)	(4)
รายได้อื่น	81	72	79	87
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,163	2,560	2,178	2,227
ภาษีเงินได้	(413)	(512)	(436)	(445)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(67)	(76)	(79)	(81)
กำไรปกติ	1,683	1,972	1,664	1,701
รายการพิเศษอื่น ๆ	(27)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,656	1,972	1,664	1,701
Norm EPS	2.08	2.44	2.06	2.10
EPS	2.05	2.44	2.06	2.10
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (% YoY)	5.8%	16.9%	-8.3%	2.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	17.4%	19.1%	-15.6%	2.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.4%	11.5%	10.8%	10.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.6%	6.8%	6.2%	6.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
ยอดขาย	6,576	5,739	6,021	6,627
ต้นทุนขาย	(5,791)	(5,114)	(5,396)	(5,807)
กำไรขั้นต้น	784	626	625	820
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(199)	(167)	(184)	(223)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(1)	(1)	(1)
รายได้อื่น	12	14	29	26
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	596	473	470	623
ภาษีเงินได้	(127)	(87)	(87)	(111)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(23)	(20)	(9)	(14)
กำไรปกติ	446	366	373	497
รายการพิเศษอื่น ๆ	47	(26)	(18)	(31)
กำไรสุทธิ	494	341	355	466
Norm EPS	0.55	0.45	0.46	0.61
EPS	0.61	0.42	0.44	0.58
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (% QoQ)	11.8%	-12.7%	4.9%	10.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	24.7%	-31.0%	4.3%	31.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.9%	10.9%	10.4%	12.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.5%	5.9%	5.9%	7.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.49	2.57	2.67	2.70
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.85	0.88	0.91	0.92
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	20.16	19.88	19.88	19.88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.22	3.60	3.36	3.36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.82	9.00	9.00	9.00
หนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.48	0.46	0.43	0.42
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	13.1%	13.9%	11.5%	11.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	18.6%	21.0%	17.1%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,135	1,972	1,664	1,701
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	354	379	404	429
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	9	24	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	260	(490)	(16)	(172)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,343	1,884	2,052	1,958
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(1,372)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(467)	(500)	(500)	(500)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,840)	(500)	(500)	(500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,001	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,370)	(1,455)	(1,496)	(1,375)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(369)	(1,455)	(1,496)	(1,375)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	134	(71)	56	83
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสด & เงินฝาก	2,294	2,223	2,279	2,362
ลูกหนี้การค้า	1,238	1,468	1,346	1,385
สินค้าคงเหลือ	6,873	7,177	7,096	7,308
สินทรัพย์หมุนเวียน	10,438	10,899	10,753	11,087
สินทรัพย์รวม	13,908	14,467	14,417	14,822
เจ้าหนี้การค้า	2,828	2,871	2,653	2,732
หนี้สินหมุนเวียน	4,196	4,238	4,020	4,099
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	1,002	1,002	1,002	1,002
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	-	-	-	-
หนี้สินรวม	4,373	4,416	4,198	4,277
ทุนที่ชำระแล้ว	809	809	809	809
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,475	2,475	2,475	2,475
กำไรสะสม	5,648	6,165	6,333	6,659
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	412	412	412	412
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	9,123	9,640	9,807	10,134
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	13,908	14,467	14,417	14,822
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Sales Growth (%)	5.8%	16.9%	-8.3%	2.9%
Gross Margin (%)	11.4%	11.5%	10.8%	10.7%
SG&A/Sales (%)	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Operating Profit Margin(%)	8.3%	8.5%	7.8%	7.8%
Net Profit Margin (%)	6.6%	6.8%	6.2%	6.2%
Norm Profit Margin (%)	6.7%	6.8%	6.2%	6.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส