

EQUITY TALK

4Q63 Results Note / Analyst meeting

5 มีนาคม 2564 |



ขยายกำลังการผลิตต่อยอดฐานกำไรขึ้นทำ New high

ภาพรวมธุรกิจตลาดฟิล์มหดรัดรูปจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2564 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการคลาย lock down หนุนคำสั่งซื้อของลูกค้าเพิ่มขึ้น นำไปสู่การปรับประมาณการกำไรปี 2564-65 ขึ้นเฉลี่ย 7% จากเดิม และ FV ใหม่ ที่ 5.50 บาท พร้อมเพิ่มแนะนำเป็น “ซื้อ”

กำไรปกติ 4Q63 เพิ่มขึ้น...ลูกค้าเพิ่มคำสั่งซื้อ

กำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 22 ล้านบาท ลดลง 0.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 105.9% yoy) โดยรับรู้ขาดทุน Fx เข้ามา 5 ล้าน ทำให้กำไรปกติของ SFT อยู่ที่ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.2% qoq และ 149.1% yoy จากคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มเครื่องดื่มและเครื่องสำอางเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไร ทั้ง Gross margin ให้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 31.6% และสัดส่วน SG&A/sales ลดลงมาที่ 12.0%

ธุรกิจเติบโต..นำไปสู่การเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564-65

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2564-65 ขึ้น 9.5% และ 4.0% จากเดิม สะท้อนแนวโน้มธุรกิจที่ดีกว่าคาด ทั้งในด้านรายได้รวมและGross margin ภายหลังปรับเพิ่มประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 33.8 % yoy และ 17.6% yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยและโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าในกลุ่มเครื่องดื่ม เครื่องสำอางและกลุ่มส่งออกเติบโตตามไปด้วย

FV ปี 2564 ใหม่ เท่ากับ 5.50 บาท/หุ้น... Valuation น่าสนใจ

ภายใต้ประมาณการใหม่ กำหนด Fair value ปี 2564 ใหม่ เท่ากับ 5.50 บาท อิง PER ที่เพิ่มขึ้นเป็น 23 เท่า (เดิม 21 เท่า) เพื่อสะท้อนค่าเฉลี่ย PER ของกลุ่ม Packaging และกลุ่มอาหารเครื่องดื่มย้อนหลัง 6 เดือน นอกจากนี้ SFT ยังประกาศจ่ายปันผลสำหรับทั้งปี 2563 ที่ 0.0711 บาท/หุ้น คิดเป็น Div yield 1.5% (XD วันที่ 09 มี.ค.64) ราคาหุ้นยังมี Upside 12.2% จึงเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ (เดิม Switch)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	57	78	105	123	137
EPS (บาท)	0.30	0.27	0.24	0.28	0.31
EPS growth (%)	8.3%	-11.4%	-11.6%	17.6%	11.6%
PER (เท่า)	16.1	18.2	20.6	17.5	15.7
PBV (เท่า)	4.3	3.3	2.9	2.6	2.4
Div yield (%)	10.2%	1.5%	1.5%	1.7%	1.9%
ROE (%)	12.6%	8.8%	7.5%	7.9%	7.9%

*ปี 2561-62 ปรับราคาพาร์เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SFT

แนะนำ:

ซื้อ

SHRINKflex

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.50
Upside (%)	12.2%
Dividend Yield (%)	1.5%
Total Return (%)	13.7%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,156

Technical Chart



CG Score : - = ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR
Anti-corruption Indic = na.

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธิภักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ปรานปรียา แก้วสว่าง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กำไรปกติ 4Q63 เพิ่มขึ้น...ลูกค้าเพิ่มคำสั่งซื้อ

กำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 22 ล้านบาท ลดลง 0.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 105.9% yoy) โดยรับรู้ขาดทุนจาก Fx เข้ามา 5 ล้านบาท ทำให้กำไรปกติของ SFT อยู่ที่ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 28.2% qoq และ 149.1% yoy หลักๆ มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 9.8% qoq และ 27.2% yoy มาที่ 183 ล้านบาท ระดับ New high รายไตรมาส เนื่องจากลูกค้าเดิมเพิ่มคำสั่งซื้ออีกทั้ง มีลูกค้าใหม่เข้ามาต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม และอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสั่งซื้อวัตถุดิบด้วยต้นทุนที่ต่ำลงและได้รับประโยชน์จากการผลิตที่ประหยัดต่อขนาด หนุนให้ Gross margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 31.6% (จาก 29.0% ในงวด 3Q63) ซึ่งก็ส่งผลบวกให้สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ sales ปรับลดลงมาที่ 12.0% (จาก 12.5% ในงวด 3Q63) หักล้างปัจจัยกดดันจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมการจ่ายเงินกู้ก่อนครบกำหนด 2 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการ IPO อีก 4 ล้านบาท ไปได้ทั้งหมด

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2563 เท่ากับ 78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 37.4% yoy สอดคล้องกับประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ ขณะที่กำไรปกติปี 2563 เท่ากับ 79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 39.3% yoy สอดคล้องกับประมาณการกำไรปกติปี 2563 เช่นกัน

ทิศทางกำไรเติบโตต่อเนื่องปี 2564

แนวโน้มธุรกิจปี 2564 เติบโตต่อเนื่อง จากแนวโน้มยอดขายเครื่องดื่มฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ความต้องการฉลากฟิล์มหดรัดรูปเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดย SFT ตั้งเป้าหมายยอดขายในปี 2564 จะเติบโต 15-20% yoy สอดคล้องกับแผนลงเครื่องจักรแบบระบบกราฟเวียร์ตัวที่ 5 โดยมีแผนที่จะเริ่มผลิตตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ปี 2564 ทำให้สามารถรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง อีกทั้ง ยังได้ผลบวกจากการที่ลูกค้าของ SFT มีแนวโน้มส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศได้เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว อาทิ น้ำมันมะพร้าว เป็นต้น นอกจากนี้ SFT ยังมีแผนเพิ่มลูกค้าใหม่ๆ มากขึ้น โดยมีแผนในการหาลูกค้า Premium เพิ่มขึ้น ซึ่งไม่จำเป็นต้องผลิตจำนวนมากแต่ได้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

นอกจากนี้ SFT ก็ได้ให้ความสำคัญกับการพิมพ์ระบบดิจิทัล โดยมองว่าเป็นโอกาสในการเพิ่มคำสั่งซื้อ หากสินค้าของลูกค้าประสบความสำเร็จ ก็มีแนวโน้มที่จะกลับมาสั่งตัวแม่พิมพ์และต่อยอดการพิมพ์แบบระบบกราฟเวียร์ที่เป็น Mass production ได้ในอนาคต นอกจากนี้ ยังมีแผนใช้เงินลงทุนอีกราว 100-120 ล้านบาท สร้างโรงงานใหม่โดยคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในปีหน้า ซึ่งรวมไว้ในประมาณการแล้ว

ทั้งนี้ แม้ว่าราคาวัตถุดิบปัจจุบันที่ประกอบไปด้วย PET และ PVC ปรับสูงขึ้น แต่ SFT ประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของ SFT จำกัด เนื่องจากได้มีการสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้า 6 เดือน ทำให้มีวัตถุดิบพร้อมใช้ไปถึงเดือนกันยายนแล้ว ซึ่งหากราคาวัตถุดิบปรับตัวขึ้นสูงกว่านี้ทาง SFT จะมีการปรับราคาขึ้นกับลูกค้าเพื่อแบ่งเบาภาระค่าวัตถุดิบบางส่วนได้

เพิ่มประมาณการปี 2564-65 ขึ้น สะท้อนการขยายกำลังการผลิต

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2564-65 ขึ้น 9.5% และ 4.0% จากเดิม สะท้อนการปรับสมมติฐานหลักๆ ดังนี้

- 1) ปรับเพิ่มสมมติฐานปริมาณขายฉลากฟิล์มปี 2564 ขึ้น 3.8% จากเดิม มาอยู่ที่ 113 ล้านเมตร สะท้อนความต้องการใช้ฉลากฟิล์มหดรูปที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว หนุนให้ลูกค้าเพิ่มคำสั่งซื้อ สอดคล้องกับการที่ลูกค้ามาแผนออกสินค้าใหม่มากขึ้น รับการเปิดเมืองหนุนกำลังซื้อดีขึ้นตามไปด้วย ยังปรับเพิ่มสมมติฐานปริมาณขายฉลากฟิล์มปี 2565 ขึ้น 1.6% จากเดิม มาอยู่ที่ 128 ล้านเมตร จากแนวโน้มการหาลูกค้าใหม่ได้เพิ่มขึ้น
- 2) ปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้รวมปี 2564 ขึ้น 3.5% จากเดิม มาอยู่ที่ 789 ล้านบาท สะท้อนคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นข้างต้น และปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้รวมปี 2565 ขึ้น 1.7% จากเดิม มาอยู่ที่ 902 ล้านบาท
- 3) ปรับเพิ่มสมมติฐาน gross margin ปี 2564-65 ขึ้นเป็น 29.5% และ 29.8% สะท้อนจากเพิ่มขึ้นของยอดขาย ซึ่งส่งผลให้บริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) อีกทั้ง มีการลงทุนติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) เพื่อลดค่าใช้จ่ายค่าไฟฟ้าลงด้วย
- 4) ปรับลดสมมติฐานสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales ปี 2565 ลงมาที่ 13.0% จากเดิม สะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีต่อเนื่อง ในขณะที่คงสมมติฐาน SG&A/Sales ปี 2564 ไว้ที่ 13.2%

ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับเพิ่มประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 33.8 % yoy และ 17.6% yoy ตามลำดับ จากคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 เติบโต 16.5% yoy และ 14.4% yoy ตามลำดับ

ในเบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY จากแนวโน้มรายได้ในกลุ่มเครื่องดื่มเติบโตต่อเนื่อง และผลบวกจากการนำเงินจาก IPO ไปชำระหนี้ต่อธนาคาร ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง อีกทั้ง ยังคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q64 จะเติบโตต่อเนื่อง เพราะเป็นช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม ซึ่งเป็นฤดูร้อน ส่งผลบวกต่อเนื่องมาที่แนวโน้มรายได้รวมของ SFT ซึ่งมีลูกค้าในกลุ่มเครื่องดื่มราว 66% ของรายได้รวม

FV ปี 2564 ใหม่ เท่ากับ 5.50 บาท/หุ้น... Valuation น่าสนใจ

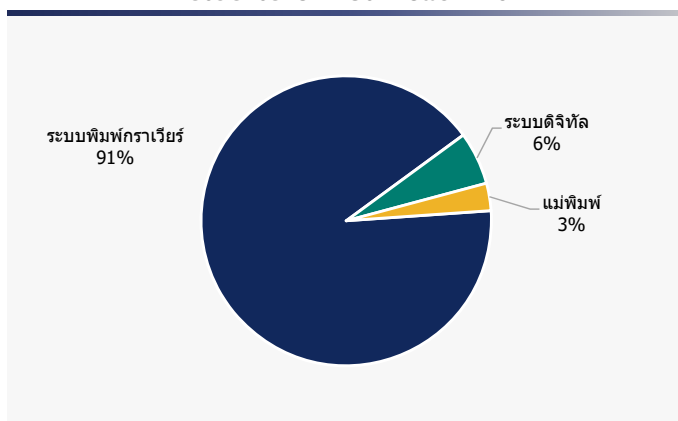
ภายใต้ประมาณการใหม่ กำหนด Fair value ปี 2564 ใหม่ เท่ากับ 5.50 บาท อิง PER ที่เพิ่มขึ้นเป็น 23 เท่า (เดิม 21 เท่า) เพื่อสะท้อนค่าเฉลี่ย PER ของกลุ่ม Packaging และกลุ่มอาหารเครื่องดื่มย้อนหลัง 6 เดือน นอกจากนี้ SFT ยังประกาศจ่ายปันผลสำหรับทั้งปี 2563 ที่ 0.0711 บาท/หุ้น คิดเป็น Div yield 1.5% (XD วันที่ 09 มี.ค.64) ราคาหุ้นยังมี Upside 13.2% มองเป็นโอกาสสะสมลงทุน

ผลการดำเนินงานงวด 4Q63 ของ SFT

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	% YoY	2563	2562	%yoy
รายได้รวม	138	156	147	144	162	166	166	183	9.8%	27.2%	677	585	15.7%
ต้นทุนขาย	(102)	(113)	(108)	(107)	(118)	(119)	(118)	(125)	5.8%	17.3%	(479)	(430)	11.6%
กำไรขั้นต้น	36	43	39	37	44	48	48	58	19.7%	55.5%	198	156	27.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(18)	(18)	(20)	(22)	(22)	(22)	(21)	(22)	5.8%	-1.8%	(87)	(79)	10.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	18	25	20	15	25	25	29	32	9.3%	112.5%	110	78	41.6%
กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน					3	(1)	1	(5)	N/A	N/A	(1)	-	N/A
กำไรปกติ	13	19	14	10	15	18	20	26	28.2%	149.1%	79	57	39.3%
กำไรสุทธิ	13	19	14	10	18	17	22	22	-0.3%	105.9%	78	57	37.4%
EPS	0.07	0.10	0.08	0.06	0.09	0.05	0.07	0.07	-0.3%	20.6%	0.28	0.30	-8.6%
Gross Margin	26.0%	27.8%	26.6%	25.9%	27.3%	28.6%	29.0%	31.6%			29.2%	26.6%	
SG&A/Sales	13.0%	11.7%	13.8%	15.6%	13.8%	13.5%	12.5%	12.0%			12.9%	13.5%	
Net Profit Margin	9.7%	12.0%	9.7%	7.3%	10.9%	10.4%	13.0%	11.8%			11.5%	9.7%	

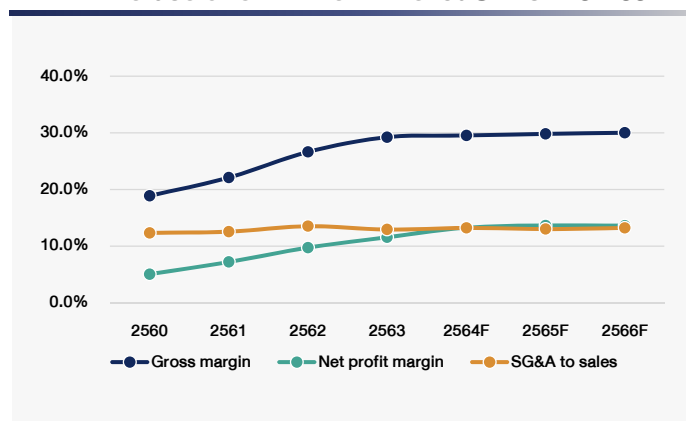
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์



ที่มา: SFT

คาดการณ์ประสิทธิภาพการทำกำไรของ SFT ปี 2564-66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2564-65 หลังปรับปรุง

ล้านบาท	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2564F	2565F	2564F	2565F	2564F	2565F
รายได้รวม	789	902	762	887	3.5%	1.7%
กำไรขั้นต้น	233	269	218	263	6.8%	2.3%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	105	123	95	118	9.5%	4.0%
กำไรสุทธิ	105	123	95	118	9.5%	4.0%
EPS (บาท)	0.24	0.28	0.22	0.27	7.2%	3.5%
Fair value (บาท)	5.50		4.60			
สมมติฐานในการประมาณการ						
Gross margin	29.5%	29.8%	28.6%	29.6%		
SG&A of Sales	13.2%	13.0%	13.2%	13.2%		
ปริมาณการผลิตรวม(ล้านเมตร/ปี)	113	128	109	126	3.8%	1.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเสี่ยงที่สำคัญของ SFT

- 1) ความผันผวนราคาวัตถุดิบตั้งต้นหลักอย่าง “ฟิล์ม” ซึ่งขึ้นลงผันผวนตามน้ำมันดิบ, LLDPE, Caprolactam โดยหากต้นทุนฟิล์มสูงขึ้นจะกดดันประสิทธิภาพการทำกำไรของ SFT
- 2) ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลง จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ SFT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ SFT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขาย	677	789	902	1008
ต้นทุนขาย	-479	-556	-634	-706
กำไรขั้นต้น	198	233	269	303
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-87	-104	-117	-133
กำไรจากการดำเนินงาน	110	134	157	174
รายได้อื่น	1	5	5	5
ดอกเบี้ยจ่าย	-13	-3	-3	-3
กำไรก่อนภาษี	98	131	154	172
ภาษีเงินได้	-20	-26	-31	-34
กำไรก่อนรายการพิเศษ	79	105	123	137
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-1	0	0	0
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	78	105	123	137
EPS	0.27	0.24	0.28	0.31
การเติบโตของรายได้ (%)	15.7%	16.5%	14.4%	11.8%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	39.3%	32.0%	17.6%	11.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	37.4%	33.8%	17.6%	11.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	29.2%	29.5%	29.8%	30.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	11.5%	13.3%	13.6%	13.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้จากการขาย	162	166	166	183
ต้นทุนขาย	-118	-119	-118	-125
กำไรขั้นต้น	44	48	48	58
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-22	-22	-21	-22
กำไรจากการดำเนินงาน	25	25	29	32
รายได้อื่น	0	0	0	0
ดอกเบี้ยจ่าย	-3	-2	-3	-5
กำไรก่อนภาษี	22	22	26	27
ภาษีเงินได้	-5	-5	-5	-5
กำไรก่อนรายการพิเศษ	15	18	20	26
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	3	-1	1	-5
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	18	17	22	22
EPS	0.09	0.05	0.07	0.07
การเติบโตของรายได้ (%)	13%	3%	0%	10%
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	69%	-2%	18%	9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	0%	24%	12%	28%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27%	29%	29%	32%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	11%	10%	13%	12%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.60	4.21	3.98	4.17
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.27	1.80	1.55	1.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.40	5.50	5.50	5.50
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.00	4.00	4.00	4.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.09	6.09	6.09	6.09
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.14	0.06	0.05	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.2%	6.1%	6.7%	6.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.8%	7.5%	7.9%	7.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	78	105	123	137
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	45	43	49	53
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-17	-27	-44	-45
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	124	119	127	145
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	0	-140	-120	-80
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	-260	74	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-260	-66	-120	-80
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	496	0	0	0
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-97	-49	0	0
ลด จ่ายปันผล	-147	-31	-37	-41
อื่นๆ	-10	0	0	0
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	242	-81	-37	-41
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	106	-28	-29	24
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	149	143	164	183
สินค้าคงเหลือ	116	139	158	176
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	223	320	391	418
สินทรัพย์รวม	843	872	971	1,079
หนี้สินระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	83	91	104	116
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5	3	3	3
เงินกู้ระยะยาว	66	11	10	9
หนี้สินไม่หมุนเวียน	5	4	4	4
หนี้สินรวม	185	141	154	166
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	379	379	379	379
กำไรสะสม	59	132	218	314
ส่วนของผู้ถือหุ้น	658	731	817	913
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	843	872	971	1,079
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ปริมาณการผลิตระบบกราวเวอร์(ล้านเมตร)	94.0	111.1	125.8	140.6
ปริมาณการผลิตระบบติดตั้ง(ล้านเมตร)	1.8	2.0	2.6	3.0
ราคาขายเฉลี่ยระบบกราวเวอร์ (บาท/เมตร)	6.4	6.4	6.4	6.4
ราคาขายเฉลี่ยระบบติดตั้ง (บาท/เมตร)	25.4	24.7	24.6	24.9
Gross margin	29.2%	29.5%	29.8%	30.0%
SG&A/Sales	12.9%	13.2%	13.0%	13.2%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	31.00	31.00	31.00	31.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส