

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q66 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ของ CPALL ที่ 3.97 พันล้านบาท (-13% QoQ, +8% YoY) โดยกำไรที่คาดจะชะลอลง QOQ เพราะคาดรายได้จะลดลงจากหลายๆธุรกิจ ในช่วง low season ส่วนกำไรที่โตได้ YoY เพราะคาดรายได้ยังเติบโตดี และมากพอจะชดเชยมาร์จิ้นที่ลดลง รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้นได้ เพื่อให้สอดคล้องกับภาพกำไรโดยรวมช่วง 9M66 และการปรับลดกำไรของ CPAXT เราจึงต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-67 ของ CPALL ลงจากเดิม 1% - 2% และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 77.00 บาท (คงการอิง PER 34.8 เท่า) คงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับ CPALL เพราะ 1) เชื่อว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q66 โดยจะไต่ระดับดีขึ้นใน 4Q66, 2) คาดกำไรปี 2567 ยังโตต่อเนื่องด้วยอัตราสูง 19% และ 3) ราคาเป้าหมายปี 2567 ยังมี upside 26%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	565,060	829,099	899,108	966,256	1,031,867
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	12,985	13,272	16,755	19,878	22,334
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,707	13,281	16,755	19,878	22,334
EPS (บาท)	1.45	1.48	1.87	2.21	2.49
DPS (บาท)	0.60	0.75	0.93	1.11	1.24
PER (เท่า)	42.2	41.3	32.7	27.6	24.5
Dividend Yield (%)	1.0%	1.2%	1.5%	1.8%	2.0%
PBV (เท่า)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 58.00/59.00 บาท
 แนวต้าน : 63.00/64.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแพ้กว่า SET INDEX



9 ตุลาคม 2566

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	61.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	77.00
Upside (%)	26.2
Dividend yield (%)	1.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.87	1.92	-3%
2567F	2.21	2.33	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	48.36
Moody's	34.00
MSCI	A
Refinitiv	59.93
S&P	82.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q66 ชะลอ QoQ แต่ยังโตได้ดี YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPALL จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 3.97 พันล้านบาท (-11% QoQ, +8% YoY)

กำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาลที่กดดันยอดขายสินค้าในทุกธุรกิจ ทั้งธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (Convenience Store-CVS), ธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) โดยคาดการณ์รายได้จะลดลง 2% QoQ ดังนั้นแม้คาดว่าค่าใช้จ่ายต่างๆมีแนวโน้มจะลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายการตลาดที่คาดว่าจะน้อยลงในช่วง low season ค่าไฟฟ้าที่ลดลง รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่จะลดลงจากไตรมาสก่อนราว 9% QoQ จากการระดมเงินของกลุ่ม CPAXT ที่ต่ำลง หลังจ่ายคืนหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐที่เหลือทั้งหมดไปแล้วตั้งแต่ 2Q66

ทั้งนี้หากเทียบ YoY คาดกำไรจะเติบโตได้ดี เพราะได้แรงหนุนจากรายได้การขายและบริการที่คาดว่าจะสูงขึ้น (+7% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของร้านสะดวกซื้อ (+4%) และร้านค้าส่ง (+2%) บวกกับยอดขายจากสาขาใหม่ ซึ่งเพียงพอจะชดเชย 1) การชะลอตัวของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมที่คาดว่าจะลดลงจากเดิมเล็กน้อยจาก 21.8% ใน 3Q65 เหลือ 21.7% ตามมาร์จิ้นของธุรกิจร้านค้าปลีกที่ต่ำลง และ 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น ตามการขยายสาขาเพิ่ม

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ%	YoY%	9M65	9M66F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	194,409	208,210	207,616	218,005	215,895	225,603	221,194	(2.0)	6.5	610,235	662,692	8.6%
รายได้ขาย	188,391	202,329	201,583	211,963	209,288	219,195	214,736	(2.0)	6.5	592,303	643,219	8.6%
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	81,480	88,125	90,341	94,539	94,674	102,692	101,182	(1.5)	12.0	259,946	298,548	14.8%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	106,268	113,363	110,162	117,390	114,044	115,980	113,021	(2.6)	2.6	329,793	343,045	4.0%
-อื่นๆ	643	841	1,080	34	570	523	533	2.0	(50.6)	2,564	1,626	-36.6%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	6,018	5,881	6,033	6,042	6,607	6,408	6,458	0.8	7.0	17,932	19,473	8.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(173,150)	(1.6)	6.6	(479,578)	(518,174)	8.0%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,740	45,187	46,483	46,912	49,562	48,044	(3.1)	6.3	130,657	144,518	10.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,681)	(2.6)	6.6	(121,124)	(133,726)	10.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,326	2,936	3,271	2,194	3,735	3,695	3,363	(9.0)	2.8	9,532	10,792	13.2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,165	(3.7)	(0.4)	17,161	18,689	8.9%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	3,971	(11.6)	4.2	10,374	12,232	17.9%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	-	(100.0)	(100.0)	(240)	301	NM
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	3,971	(10.5)	8.0	10,134	12,532	23.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.0%	21.8%	21.3%	21.7%	22.0%	21.7%			21.4%	21.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	19.8%	19.6%	20.2%	20.3%	20.0%	20.3%	20.2%			19.8%	20.2%	

ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย Ua. เอเชีย วลิส

EQUITY TALK

คาดหวังกำไรที่สดในใน 4Q66

คาดงวด 4Q66 กำไรสอง CPALL จะโตขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากปัจจัยหนุนดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q66



- 1) คาดยอดขายจากรุทกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) จะโตโดดเด่น เพราะ
 - ปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักจะมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ
 - 4Q ของทุกปี เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่นักท่องเที่ยวทั้งคนไทยและต่างชาติจะมีการเดินทางไปเที่ยวในจังหวัดต่างๆมากที่สุด หนุนยอดขายโดยเฉพาะสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว
 - สาขาใหม่ที่ทยอยเปิดเพิ่มขึ้น ตามแผนการเปิดสาขาใหม่ของ 7-Eleven รวบรวม 700 แห่งในปี 2566 ซึ่งจะทำให้มีจำนวนสาขาทั้งหมดไม่ต่ำกว่า 14,538 สาขาภายในสิ้นปีนี้
- 2) คาดธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ของ CPAXT จะได้รับผลบวกจากฤดูกาลเช่นกัน
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดสัดส่วนการขายของใช้เพื่อสุขภาพและความงาม (Personal care) ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าอื่นๆ น่าจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว
- 4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีแนวโน้มลดลง กล่าวคือ
 - ค่าไฟฟ้า จะลดลงตามการปรับค่า FT ที่ปรับลดตลอดตั้งแต่ต้นปี 2566 จาก 1.5 บาท ในช่วง ม.ค. 66 - เม.ย. 66 เหลือ 0.6689 บาท สำหรับงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66 และมีแนวโน้มจะลดลงได้อีกตามมติ ครม. เมื่อ 18 ก.ย. 66
 - มีการปิดสาขาและการปรับลดชั่วโมงการให้บริการของ Lotus's ในบางสาขา จะทำให้ค่าใช้จ่ายพนักงานและสาธารณูปโภคลดลง

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้งบการตลาดมากขึ้นดังนี้
 - กิจกรรมทางการตลาดที่จะมีเข้ามามากขึ้น เมื่อเทียบกับ 3Q ที่เป็น low season ของทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรสุทธิงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของ 9M66 อยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 75% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เราต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ของ CPALL ลงตามการปรับลดกำไรของ CPAXT ซึ่งทำให้คาดการณ์สำหรับปี 2566 - 2567 ลดลงจากเดิมราว 1% - 2% เหลือ 1.68 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) และ 1.99 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2566F		เปลี่ยนแปลง (%)	2567F		เปลี่ยนแปลง (%)
	ก่อน	หลัง		ก่อน	หลัง	
รายได้ขายและบริการ	921,477	899,108	-2.4%	996,763	966,256	-3.1%
ต้นทุนขาย	(721,671)	(706,078)	-2.2%	(779,532)	(756,048)	-3.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.7%	21.5%	-0.2%	21.8%	21.8%	0.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(185,939)	(179,755)	-3.3%	(200,193)	(192,905)	-3.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	23,726	24,834	4.7%	24,423	25,474	4.3%
กำไรสุทธิ	16,926	16,755	-1.0%	20,377	19,878	-2.4%
สมมติฐานหลัก						
ยอดขาย						
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	424,837	410,658	-3.3%	471,239	451,424	-4.2%
- ธุรกิจค้าส่ง	265,469	258,196	-2.7%	286,707	278,852	-2.7%
- ธุรกิจค้าปลีก	205,769	204,950	-0.4%	211,942	209,049	-1.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 77.00 บาท (คงการอิง PER ที่ 34.8 เท่า) ทำให้เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เนื่องจาก 1) เชื่อว่ากำไรจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q66 และจะไต่ระดับดีขึ้นใน 4Q66 จากผลของฤดูกาล, 2) กำไรปี 2567 จะไม่ได้รับผลกระทบจากเงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐของกลุ่ม CPAXT อีก หลังได้จ่ายคืนไปหมดแล้วใน 2Q66 และ 3) หากปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 จะอยู่ที่ 77 บาท ซึ่งยังมี Upside สูงราว 26% จากราคาตลาดปัจจุบัน

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเว่น โท กรีน (7 Go Green)” ประกอบด้วย 4 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) การบริหารจัดการร้าน อย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Store) 2) การดำเนินงานด้านการขนส่งและการกระจายสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Logistic) 3) การจัดการบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Packaging) และ 4) การปลูก จิตสำนึกรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Living)

Social Contribution(S): บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของสังคมที่เป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการดำเนินงานด้านการศึกษาและให้คุณค่าทางสังคมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของโลก (UN SDGs) ผ่านการ สนับสนุนเด็ก เยาวชน ผู้ใหญ่ รวมถึงกลุ่มเปราะบางให้เข้าถึงการศึกษาทั้งในระบบและนอกระบบ และส่งเสริมทักษะ ที่จำเป็นต่อประกอบอาชีพ

Governance (G): บริษัทฯ จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Policy) แนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการสำหรับ คณะกรรมการบริษัท สำหรับผู้บริหารและพนักงาน สำหรับหน่วยงานสนับสนุน การกำกับดูแลกิจการ และสำหรับสำนักตรวจสอบบริษัทฯ มีการทบทวนปรับปรุง แก่ไขให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่กำหนดที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

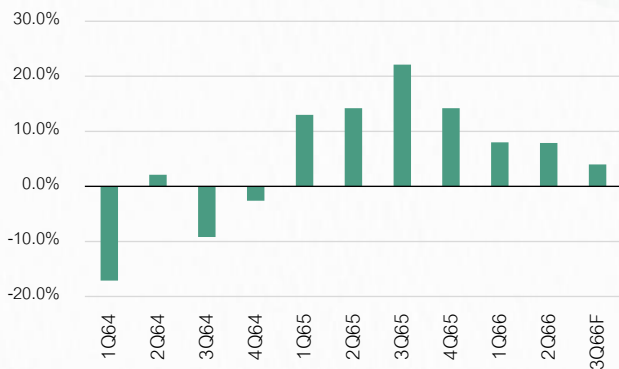
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	194,409	208,210	207,617	218,863	215,895	225,603	221,194	-2.0%	6.5%	610,236	662,692	9%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(173,150)	-1.6%	6.6%	(479,578)	(518,174)	8%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,741	45,188	47,341	46,913	49,561	48,044	-3.1%	6.3%	130,658	144,518	11%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,681)	-2.6%	6.6%	(121,124)	(133,726)	10%
รายได้อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,165	-3.7%	-0.4%	17,161	18,689	9%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	3,971	-11.6%	4.2%	10,374	12,232	18%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	-	-100.0%	-100.0%	(240)	301	-225%
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	3,971	-10.5%	8.0%	10,134	12,532	24%
EPS	0.38	0.33	0.41	0.35	0.46	0.49	0.44	-10.5%	8.0%	1.13	1.40	24%
Gross Profit Margin (%)	21.5%	21.0%	21.8%	21.6%	21.7%	22.0%	21.7%			21.4%	21.8%	
SG&A/Sales (%)	19.8%	19.6%	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%	20.2%			19.8%	20.2%	
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.4%	1.8%	1.4%	1.9%	2.0%	1.8%			1.7%	1.9%	
Norm Profit Margin (%)	1.8%	1.5%	1.8%	1.3%	1.7%	2.0%	1.8%			1.7%	1.8%	

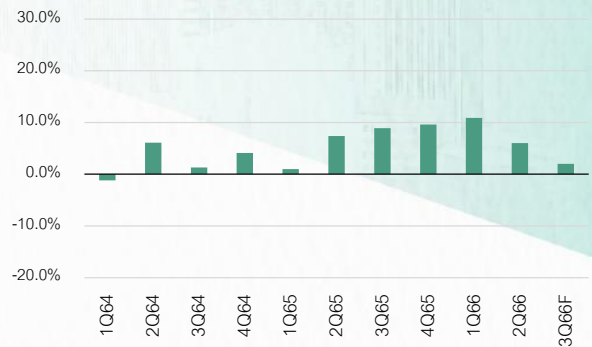
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



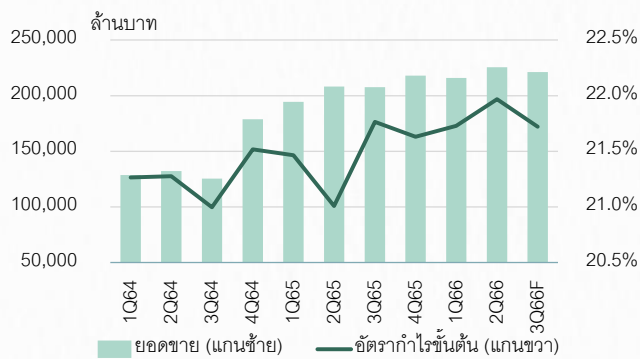
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านค้าส่ง



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่ปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	829,099	899,108	966,256	1,031,867
ต้นทุนขาย	(651,100)	(706,078)	(756,048)	(807,353)
กำไรขั้นต้น	177,999	193,029	210,208	224,513
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(165,414)	(179,755)	(192,905)	(205,043)
กำไรจากการดำเนินงาน	12,585	13,274	17,303	19,470
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	831	1,039	1,102	1,146
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	23,506	24,834	25,474	25,993
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,832)	(14,077)	(13,713)	(11,700)
กำไรก่อนหักภาษี	20,082	25,070	30,165	34,910
ภาษีเงินได้	(3,861)	(5,014)	(6,033)	(6,982)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	16,221	20,056	24,132	27,928
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,949)	(3,301)	(4,254)	(5,594)
กำไรสุทธิ	13,272	16,755	19,878	22,334
กำไรปกติ	13,281	16,755	19,878	22,334
EPS	0.74	0.93	1.11	1.24
Norm EPS	0.74	0.93	1.11	1.24
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	46.7%	8.4%	7.5%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	267.8%	5.5%	30.4%	12.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.5%	21.5%	21.8%	21.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.5%	1.5%	1.8%	1.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F
ยอดขาย	218,863	215,895	225,603	221,194
ต้นทุนขาย	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(173,150)
กำไรขั้นต้น	47,341	46,913	49,561	48,044
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,681)
รายได้อื่นๆ	6,346	6,125	6,399	6,165
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	175	193	201	203
กำไรก่อนหักภาษี	5,057	5,996	6,099	5,971
ภาษีเงินได้	(996)	(1,043)	(1,073)	(1,194)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,061	4,954	5,026	4,777
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(923)	(831)	(588)	(806)
กำไรสุทธิ	3,138	4,123	4,438	3,971
รายการพิเศษ	231	352	(51)	0
กำไรปกติ	2,907	3,771	4,490	3,971
ยอดขาย (QoQ%)	5.4%	-1.4%	4.5%	-2.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.8%	-0.9%	5.6%	-3.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-6.7%	22.4%	-1.1%	-9.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.7	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	238.2	199.5	172.7	172.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.0	11.7	12.0	12.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.8	6.6	7.7	8.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.2	2.1	1.8	1.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	0.6	0.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.8%	2.2%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.6%	5.7%	6.4%	6.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPALL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	13,272	16,755	19,878	22,334
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	34,916	17,548	18,456	19,167
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	21,424	22,724	23,774	24,674
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,687)	(25,834)	(1,869)	5,133
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	69,873	34,494	64,494	76,902
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	316	47	42	38
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(29,769)	(43,000)	(37,500)	(31,500)
อื่นๆ	(1,052)	2,010	1,896	1,787
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(30,506)	(40,944)	(35,562)	(29,675)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(48,376)	29,602	(13,038)	(10,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(10,547)	(10,050)	(45,813)	(35,234)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,390)	(6,737)	(8,377)	(9,939)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(64,312)	12,814	(67,228)	(55,211)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(24,945)	6,365	(38,297)	(7,984)
กระแสเงินสดสุทธิ	71,424	77,789	39,492	31,508
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	71,891	78,209	39,870	31,848
ลูกหนี้การค้า	3,620	5,395	5,798	6,191
สินค้าคงเหลือ	58,183	62,938	62,807	61,912
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,261	16,443	14,763	15,757
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,410	212,765	209,220	201,925
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	561,696	561,949	557,792	549,869
สินทรัพย์รวม	924,061	937,698	890,249	867,502
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	115,963	98,902	96,626	103,187
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	64,069	83,746	72,706	67,685
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,410	55,873	50,401	46,913
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	309,061	280,436	238,164	201,531
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	117,257	116,063	114,899	113,764
หนี้สินรวม	633,760	635,020	572,796	533,080
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	80,318	89,393	99,914	111,289
ส่วนของผู้ถือหุ้น	290,301	302,678	317,453	334,423
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	924,061	937,698	890,249	867,502
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	357,083	410,658	451,424	489,540
- ธุรกิจค้าส่ง	242,438	258,196	278,852	298,371
- ธุรกิจค้าปลีก	204,745	204,950	209,049	215,320
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.5%	21.8%	21.8%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	13,838	14,538	15,238	15,938

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส