

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ดอกเบี้ยจ่ายลด ช่วยหนุนกำไรสุทธิ 3Q66

CPAXT มีกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 1.76 พันล้านบาท (+11% QoQ, +5% YoY) โดยกำไรสุทธิที่โต QoQ และ YoY เพราะดอกเบี้ยจ่ายลดเหลือ 1.2 พันล้านบาท (-11% QoQ, -23% YoY) แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (-2% QoQ, -13% YoY) โดย QoQ ยอดขายถูกกดดันจากผลของฤดูกาล ส่วน YoY ถูกกดดันจากอัตรามาร์จิ้นที่ลด และ SG&A สูงขึ้น

แม้กำไรสุทธิโดยรวมในช่วง 9M66 ที่ออกมา มีสัดส่วน 65% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่กำไรงวด 4Q66 มีแนวโน้มสดใสและไต่ระดับเป็นจุดพีคของปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 - 67 ไว้ที่ 8.2 พันล้านบาท (+7% YoY) และ 10.6 พันล้านบาท (+29% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 37.00 บาท (อิง PER 36.9 เท่า) โดยยังคงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับ CPAXT

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	265,398	466,082	483,555	509,850	537,350
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,687	7,697	8,217	10,615	12,685
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,972	7,907	8,355	10,615	12,685
EPS (บาท)	1.29	0.73	0.78	1.00	1.20
DPS (บาท)	0.32	0.33	0.36	0.40	0.44
PER (เท่า)	21.6	38.5	36.1	27.9	23.4
Dividend Yield (%)	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.6%
PBV (เท่า)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 27.50 บาท

แนวต้าน : 31.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 พฤศจิกายน 2566

CPAXT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	37.00
Upside (%)	32.1
Dividend yield (%)	1.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.78	0.84	-8%
2567F	1.00	1.06	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	54.12
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	74.97
S&P	70.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 3Q66 ทรงตัว QoQ แต่ยังโต YoY

CPAXT รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 1.68 พันล้านบาท (+11% QoQ, +5% YoY) ทั้งนี้หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ (ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ของธุรกิจค้าส่งในจีน 39 ล้านบาท) พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 1.72 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับคาด

แม้ในงวด 3Q66 นี้ ยอดขายจะลดลงเหลือ 1.18 แสนล้านบาท (-2% QoQ) เพราะเป็นช่วง low season ของทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก บวกกับมีการทำโปรโมชั่นด้านราคาเพื่อกระตุ้นยอดขาย แต่กำไรปกติยังเติบโตได้ QoQ เป็นเพราะอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (มาร์จิ้น) สูงขึ้นจาก 15.7% ในไตรมาสก่อน เป็น 15.9% ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดเหลือราว 1.4 พันล้านบาท (-11% QoQ) หลังจากเดือนเม.ย. 66 ได้จ่ายคืนหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ (อิงดอกเบี้ยลอยตัว) ที่เหลือทั้งหมดไปก่อนครบกำหนด แต่เมื่อเทียบ YoY รายได้ขายและบริการโตได้ราว 3% YoY จากแรงหนุนของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกที่โตได้ราว 2% - 3% บวกกับการเปิดสาขาใหม่ แต่กำไรโตได้ดีกว่า (+5% YoY) เพราะดอกเบี้ยจ่ายลดลงถึง 23% YoY

หากพิจารณาเฉพาะกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) สำหรับงวด 3Q66 พบว่าอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (-2% QoQ, -13% YoY) โดย EBIT ที่ลด QoQ เป็นเพราะทั้งรายได้ขายและบริการ รวมทั้งรายได้อื่นๆลดลง ขณะที่เมื่อเทียบ YoY ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยกดดันกำไรใน 3Q66

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ%	YoY%	9M65	9M66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	110,777	117,932	114,963	122,409	119,089	120,909	118,837	(1.7)	3.4	343,673	358,834	4.4%
รายได้ขาย	106,268	113,363	110,162	117,389	114,044	115,980	113,838	(1.8)	3.3	329,793	343,862	4.3%
-ธุรกิจค้าส่ง	56,622	59,409	60,311	66,095	63,993	63,795	63,486	(0.5)	5.3	176,342	191,274	8.5%
-ธุรกิจค้าปลีก	49,646	53,954	49,851	51,294	50,051	52,185	50,352	(3.5)	1.0	153,451	152,588	-0.6%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	4,509	4,569	4,801	5,019	5,045	4,929	4,999	1.4	4.1	13,880	14,972	7.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(92,607)	(99,282)	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(2.0)	4.4	(287,620)	(301,430)	4.8%
กำไรขั้นต้น	18,171	18,650	19,232	20,440	19,474	19,001	18,930	(0.4)	(1.6)	56,053	57,405	2.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,725)	(15,871)	(16,132)	(16,114)	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(0.3)	0.8	(46,728)	(48,676)	4.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,446	2,780	3,100	4,326	3,367	2,694	2,667	(1.0)	(14.0)	9,325	8,729	-6.4%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	865	939	928	1,149	1,326	904	850	(6.0)	(8.4)	2,732	3,080	12.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	4,312	3,719	4,027	5,475	4,693	3,598	3,517	(2.3)	(12.7)	12,058	11,809	-2.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,494)	(1,598)	(1,826)	(2,204)	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(10.6)	(23.1)	(4,918)	(4,868)	-1.0%
กำไรสุทธิ	2,050	1,573	1,602	2,471	2,166	1,516	1,677	10.7	4.7	5,225	5,359	2.6%
กำไรปกติ	2,050	1,573	1,602	2,696	2,079	1,701	1,716	0.9	7.1	5,225	5,496	5.2%
รายการพิเศษ	-	-	-	(225)	87	(185)	(39)	-	-	-	(137)	NM

ที่มา: CPAXT, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

แม้กำไรสุทธิโดยรวมของช่วง 9M66 จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 65% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่คาด Downside ไม่มาก เพราะหวังกำไรที่จะไต่ระดับดีขึ้นในงวด 4Q66 ที่จะได้รับผลบวกจากฤดูกาล ทำให้เราคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2566-2567 ไว้ตามเดิมที่ 8.2 พันล้านบาท (+7% YoY) และ 10.6 พันล้านบาท (+29% YoY)

ภายใต้ประมาณเดิม และราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 37.00 บาท (คงการอิง PER 36.9 เท่า, +2SD จากค่าเฉลี่ย 7ปีก่อน) โดยเรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPAXT เนื่องจาก 1) มีมองเชิงบวกต่อกำไรที่จะสดใสขึ้นในงวด 4Q66, 2) ปี 2567 เป็นปีที่จะกำไรสุทธิจะโตแรงถึง 29% เพราะคาดยอดขายจะได้รับอานิสงค์จากเศรษฐกิจที่ดีขึ้น บวกกับจะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ลดลงอย่างเต็มปี หลังจากการจ่ายคืนหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐไปหมดแล้วในปี 2566, 3) ราคาเป้าหมายปี 2567 ยังมี upside จากราคาปัจจุบัน 14% และ 4) มี upside จากโครงการระดมเงินดิจิทัล ที่ยังไม่รวมในประมาณการปี 2567

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเล็กน้อย แต่กระจายตัวมากขึ้น การยกเลิกพลาสติกหุ้มฝาขวดน้ำดื่ม และลดความสูงของขวดน้ำดื่ม หนะที่ในส่วนสินค้ากว่า 90% ที่อยู่ในกลุ่มอาหาร ทาง MAKRO พัฒนาระบบการบริหารจัดการเพื่อลดของเสียออกสู่ระบบให้มากที่สุด นอกจากนี้ สาขาต่างๆ ของ MAKRO ยังใช้พลังงานสะอาด Solar Rooftop รวม 52 สาขา มีขีดความสามารถผลิตไฟฟ้า 28 MW รองรับการใช้ไฟฟ้าราว 20% ของการใช้ไฟฟ้าในอาคาร โดยลดคาร์บอนไดออกไซด์ราวปีละ 1.2 หมื่นตัน

Social Contribution(S): ดำเนินการโครงการเพื่อสังคมหลากหลาย อาทิ โครงการ “โรงเรียนเลี้ยงไก่ไข่ เพื่ออาหารกลางวันที่ยั่งยืน” สำหรับโรงเรียนในถิ่นทุรกันดารทั่วประเทศ, โครงการ “U-Project” ร่วมกับ 85 มหาวิทยาลัย เปิดโอกาสให้นักศึกษานำความรู้ด้านการจัดการธุรกิจมาปฏิบัติจริงในร้านโชห่วยภายในชุมชน, โครงการช่วยเหลือเกษตรกร เช่น รับซื้อผลิตผลทางการเกษตรที่ล้นตลาดและช่วยเป็นช่องทางกระจายสินค้า นอกจากนี้ ยังมีโครงการสนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ และเครื่องใช้ที่จำเป็นในช่วง COVID ระบาดให้ 80 โรงพยาบาลทั่วประเทศ

Governance (G): ในปี 2563 แม้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจะมีสัดส่วนถือหุ้นสูงถึง 93.08% แต่บริษัทยึดหลักธรรมาภิบาลเปิดโอกาสเท่าเทียมให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยในการนำเสนอเรื่องเพื่อบรรจุเข้าสู่วาระการประชุม และเสนอชื่อบุคคลเพื่อพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการล่วงหน้าก่อนประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน คิดเป็น 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งคณะ เพื่อปกป้องสิทธิ์ประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

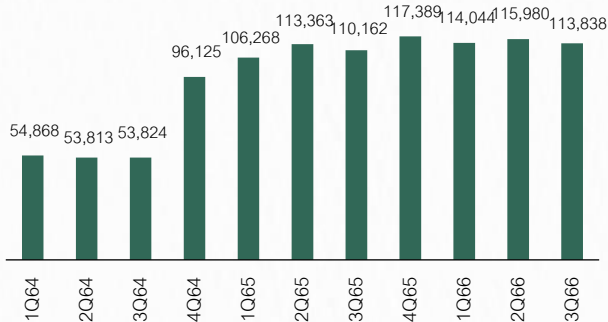
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	110,777	117,933	114,963	122,409	119,089	120,909	118,837	-1.7%	3.4%	343,673	358,835	4%
ต้นทุนขายและบริการ	(92,607)	(99,282)	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)	(99,906)	-2.0%	4.4%	(287,620)	(301,430)	5%
กำไรขั้นต้น	18,170	18,651	19,232	20,440	19,473	19,001	18,931	-0.4%	-1.6%	56,054	57,405	2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(14,725)	(15,871)	(16,132)	(16,114)	(16,106)	(16,306)	(16,263)	-0.3%	0.8%	(46,728)	(48,676)	4%
รายได้อื่นๆ	641	737	698	973	1,133	703	665	-5.3%	-4.7%	2,076	2,501	20%
กำไรสุทธิ	2,050	1,573	1,602	2,471	2,166	1,516	1,677	10.7%	4.7%	5,225	5,359	3%
กำไรปกติ	2,050	1,573	1,602	2,696	2,079	1,701	1,716	0.9%	7.1%	5,225	5,496	5%
EPS	0.19	0.15	0.15	0.23	0.20	0.14	0.16	10.7%	4.7%	0.49	0.51	3%
Gross Profit Margin (%)	16.4%	15.8%	16.7%	16.7%	16.4%	15.7%	15.9%			16.3%	16.0%	
SG&ASales (%)	13.3%	13.5%	14.0%	13.2%	13.5%	13.5%	13.7%			13.6%	13.6%	
Net Profit Margin (%)	1.9%	1.3%	1.4%	2.0%	1.8%	1.3%	1.4%			1.5%	1.5%	
Norm Profit Margin (%)	1.9%	1.3%	1.4%	2.2%	1.7%	1.4%	1.4%			1.5%	1.5%	

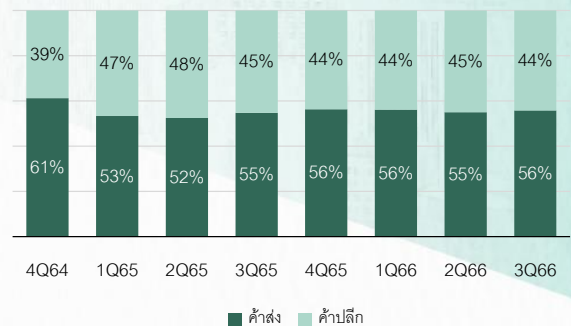
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



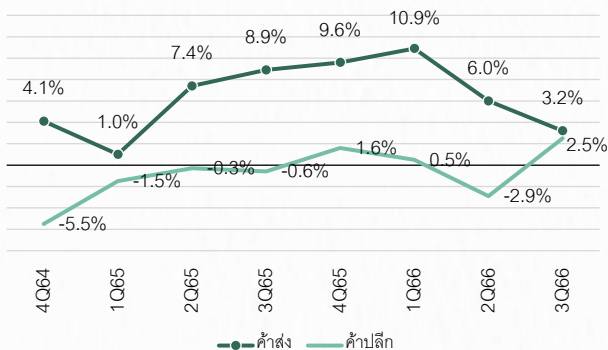
ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	466,082	483,555	509,850	537,350
ต้นทุนขาย	(389,588)	(404,955)	(426,531)	(448,390)
กำไรขั้นต้น	76,494	78,600	83,318	88,961
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(62,842)	(65,522)	(68,830)	(72,005)
กำไรจากการดำเนินงาน	13,651	13,079	14,489	16,956
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	831	848	907	944
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,050	3,300	3,500	3,500
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,122)	(6,167)	(4,814)	(4,543)
กำไรก่อนหักภาษี	10,411	11,060	14,082	16,857
ภาษีเงินได้	(2,729)	(2,765)	(3,520)	(4,214)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,682	8,295	10,561	12,643
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	15	60	53	43
กำไรสุทธิ	7,697	8,355	10,615	12,685
กำไรปกติ	7,907	8,236	10,615	12,685
EPS	0.73	0.79	1.00	1.20
Norm EPS	0.75	0.78	1.00	1.20
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	75.6%	3.7%	5.4%	5.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	43.3%	-4.2%	10.8%	17.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.4%	16.3%	16.3%	16.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	2.7%	2.8%	3.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F
ยอดขาย	122,409	119,089	120,909	117,999
ต้นทุนขาย	(101,969)	(99,615)	(101,908)	(98,878)
กำไรขั้นต้น	20,440	19,473	19,001	19,121
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,215)	(16,106)	(16,306)	(16,461)
รายได้อื่นๆ	1,075	1,133	703	678
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	175	193	201	199
กำไรก่อนหักภาษี	3,270	2,798	2,029	2,332
ภาษีเงินได้	(810)	(647)	(527)	(583)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,461	2,151	1,502	1,749
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11	15	14	12
กำไรสุทธิ	2,471	2,166	1,516	1,761
รายการพิเศษ	(225)	87	(185)	(20)
กำไรปกติ	2,696	2,079	1,701	1,781
ยอดขาย (QoQ%)	6.5%	-2.7%	1.5%	-2.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	6.3%	-4.7%	-2.4%	0.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	32.0%	-20.3%	-20.0%	-1.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.6	0.6	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	197.0	199.5	163.4	136.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.2	10.8	11.7	13.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.0	7.4	8.2	9.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.9	0.7	0.7	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4	0.4	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.6%	2.1%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.7%	2.9%	3.6%	4.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPAXT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,697	8,236	10,615	12,685
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	14,675	1,671	1,746	1,821
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,560	11,323	11,673	12,023
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(12)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(11,902)	(1,520)	(1,652)	(4,424)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	22,014	19,650	22,329	22,063
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(16,234)	(10,000)	(7,500)	(7,500)
อื่นๆ	(930)	(187)	(190)	(194)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(17,164)	(10,187)	(7,690)	(7,694)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(22,544)	(34,439)	(3,000)	(2,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5,208)	(4,888)	(4,399)	(3,959)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	87	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,290)	(5,396)	(7,035)	(8,488)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(32,955)	(44,723)	(14,434)	(14,448)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(28,105)	(35,259)	204	(79)
กระแสเงินสดสุทธิ	40,103	4,844	5,048	4,969
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	40,103	4,844	5,048	4,969
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	2,431	2,418	3,824	4,030
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	37,820	37,234	35,689	32,241
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,001	7,197	7,608	8,183
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	118,115	117,559	111,723	105,637
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	343,173	340,917	341,026	340,972
สินทรัพย์รวม	548,643	510,168	504,918	496,032
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	55,867	53,191	50,985	42,988
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30,100	31,071	32,120	33,251
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี				
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	4,796	9,126	6,842	6,586
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว				
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	110,025	70,940	69,940	67,940
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	56,925	52,129	47,794	43,876
หนี้สินรวม	257,713	216,457	207,681	194,641
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	5,290	5,290	5,290	5,290
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	28,186	31,026	34,606	38,803
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	290,931	293,711	297,237	301,391
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	548,643	510,168	504,918	496,032
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	242,437	258,196	278,852	298,371
- ธุรกิจค้าปลีก	204,745	204,950	209,049	215,320
อัตรากำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	10.5%	10.7%	10.8%	10.9%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.6%	18.0%	18.1%	18.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส