

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คุณค่าใช้จ่ายดี หนุนกำไร 3Q66 โตทั้ง QoQ, YoY

CBG รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 530 ล้านบาท (+10% QoQ, +11% YoY) แมื่อยอดขายทรงตัว (ตลาดในประเทศยังโต แต่ถูกดูดจากตลาดต่างประเทศที่ชะลอ) แต่กำไรโตได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลง (-8% QoQ, -20% YoY)

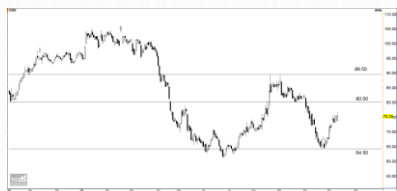
เพื่อสะท้อนกำไร 3Q66 ที่ออกมาดี และรายได้ใหม่ที่เริ่มเข้ามาใน 4Q66 อย่างการรับจัดจำหน่ายเบียร์ หลังคู่ค้าเริ่มเปิดตัวสินค้าแล้ว เราจึงปรับประมาณการปี 2566-2567 เพิ่มจากเดิม 1% - 8% เป็น 1.8 พันล้านบาท (-23%YoY) และ 2.4 พันล้านบาท (+38%YoY) ตามลำดับ และขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83 บาท (อิง PER 34 เท่า) และปรับคำแนะนำจาก "Neutral" เป็น "Outperform" เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q66 ที่ออกมาดีและยังมีแนวโน้มโตต่ออีกใน 4Q66

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	17,364	19,215	18,881	22,775	25,072
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,881	2,286	1,772	2,446	2,840
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,811	2,286	1,772	2,446	2,840
Norm EPS (บาท)	2.81	2.29	1.77	2.45	2.84
DPS (บาท)	1.90	1.50	1.15	1.59	1.85
PER (เท่า)	26.8	32.9	42.5	30.8	26.5
Dividend Yield (%)	2.5%	2.0%	1.5%	2.1%	2.5%
BVS (บาท)	10.11	10.57	11.16	11.82	12.14
PBV (เท่า)	7.4	7.1	6.7	6.4	6.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 64.50 บาท

แนวต้าน : 80.00/89.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 13 พฤศจิกายน 2566

CBG

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	75.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	83.00
Upside (%)	10.3
Dividend yield (%)	2.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.77	1.96	-10%
2567F	2.45	2.65	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	60.58
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	33.54
S&P	56.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีมาก
Anti-corruption ประกาศเจตนาชัดเจน

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

มูลค่าใช้จ่ายได้ดี หนุนกำไร 3Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY

CBG รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 530 ล้านบาท (+10% QoQ, +11% YoY)

โดยปัจจัยสำคัญในไตรมาสนี้ คือ

- ยอดขายอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท ทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY
 - สินค้าคาราบาวแดง ซึ่งเป็นสินค้าหลัก มียอดขายลดลงเหลือ 2.81 พันล้านบาท (-7% QoQ, -14% YoY) เป็นผลจาก
 - ยอดขายในประเทศยังโตดีเป็น 1.65 พันล้าน (+8% QoQ, +1% YoY)
 - ยอดขายต่างประเทศตกต่ำลงเหลือ 1.16 พันล้านบาท (-23% QoQ, -28% YoY) เพราะยอดขายใน CLMV ที่เป็นตลาดหลักของการขายต่างประเทศชะลอตัวลง โดยเฉพาะในตลาดกัมพูชา พม่า และจีน
 - สินค้าที่บริหารจัดการจำหน่ายให้ผู้อื่นทรงตัว QoQ ที่ 1.45 พันล้านบาท แต่โตขึ้นถึง 23% YoY จากการขายผ่านช่องทางหน่วยรถเงินสดที่มี 300 คัน เพื่อเข้าถึงร้านค้าโชห่วยทั่วประเทศ
 - สินค้าจากการขายอื่นๆ เป็นรายได้จากการผลิตและขายขวดแก้ว กระจป้อ อะลูมิเนียม ให้แก่คู่ค้าที่เตรียมออกสินค้าใหม่ใน 4Q66 (เบียร์)
- กำไรขั้นต้นทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 เป็น 26.8% แต่ยังต่ำกว่าในงวด 3Q65 ซึ่งอยู่ที่ 29.0% มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบหลักคือน้ำตาล รวมทั้งประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดที่ลดลงตามยอดขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเองที่ชะลอตัว

กำไรรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ%	YoY%	9M65	9M66	YoY%
รายได้	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	0.0	0.3	14,725	13,537	-8.1%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	2,990	3,589	3,265	2,756	2,485	3,030	2,812	(7.2)	(13.9)	9,844	8,327	-15.4%
1.1ในประเทศ	1,275	1,490	1,641	1,312	1,160	1,525	1,650	8.2	0.5	4,406	4,335	-1.6%
1.2ต่างประเทศ	1,715	2,099	1,624	1,444	1,325	1,505	1,162	(22.8)	(28.4)	5,438	3,992	-26.6%
-CLMV	1,513	1,764	1,340	1,292	1,194	1,291	953	(26.2)	(28.9)	4,617	3,438	-25.5%
-จีน	60	252	133	22	9	41	38	(7.3)	(71.4)	445	88	-80.2%
-อังกฤษ	45	46	57	56	39	56	48	(14.3)	(15.8)	148	143	-3.4%
-อื่นๆ	97	37	94	74	83	117	123	5.1	30.9	228	323	41.7%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	121	132	132	82	48	64	61	(4.7)	(53.8)	385	173	-55.1%
3.สินค้าบริหารจัดการจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,417	1,270	1,184	1,478	1,468	1,452	1,450	(0.1)	22.5	3,871	4,370	12.9%
4.อื่นๆ	257	264	113	174	123	174	398	128.7	252.2	634	695	9.6%
ต้นทุนขาย	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(0.1)	3.3	(10,283)	(9,998)	-2.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(8.0)	(19.5)	(2,307)	(2,096)	-9.1%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	5.0	(21.2)	167	148	-11.5%
กำไรสุทธิ	660	742	475	408	264	482	530	10.0	11.4	1,878	1,275	-32.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มประมาณการ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “Outperform”

กำไรโดยรวมสำหรับงวด 9M66 มีสัดส่วน 72% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรมีแนวโน้มจะโตขึ้นอีก 4Q66 จากยอดขายต่างประเทศที่น่าจะฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะตลาดพม่า หลังบริษัทได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับคู่ค้าในพม่า เพื่อผลิตและจำหน่ายสินค้าการราวแดงในพม่าโดยตรง ซึ่งจะช่วยลดปัญหาความไม่แน่นอนของหลักเกณฑ์ในการนำเข้าสินค้า บวกกับคู่ค้าของบริษัทได้มีการเปิดตัวสินค้าใหม่ (เบียร์การราวแดง) แล้ว ตั้งแต่สัปดาห์ที่ผ่านมา (ต้น พ.ย. 66) ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีรายได้เข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2567 ทั้งในส่วนของรายได้จากการรับจัดจำหน่ายสินค้า รวมทั้งรายได้อื่นๆ (การขายบรรจุภัณฑ์แก้ว และกระป๋องให้คู่ค้าดังกล่าว) เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ของ CBG ขึ้นจากเดิม 1% - 8% เป็น 1.77 พันล้านบาท (-23% YoY) และ 2.45 พันล้านบาท (+38% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

หน่วย: ล้านบาท	2566F		เปลี่ยนแปลง %	2567F		เปลี่ยนแปลง %
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
ยอดขาย	18,764	18,881	0.6%	20,375	22,775	11.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	26.3%	26.3%	0.0%	27.4%	27.7%	0.3%
SG&ASales	15.1%	15.0%	-0.1%	14.8%	15.1%	0.3%
กำไรสุทธิ	1,764	1,772	0.5%	2,265	2,446	8.0%
สมมติฐานหลัก						
ยอดขาย	18,764	18,881	0.6%	20,375	22,775	11.8%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	11,812	11,812	0.0%	12,441	12,441	0.0%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	234	234	0.0%	280	280	0.0%
3.สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	5,992	6,031	0.7%	6,891	7,691	11.6%
4.อื่นๆ (บรรจุภัณฑ์)	726	805	10.8%	763	2,363	209.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ และขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 83.00 บาท (คงการอิง PER ที่ 34 เท่า, -0.5 S.D) แต่ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” สำหรับ CBG เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 3Q66 ที่ออกมาโตดีทั้ง QoQ และ YoY, 2) คาดกำไรในระยะถัดไป คือ 4Q66 จะโต QoQ ได้ต่ออีก จากยอดขายต่างประเทศที่น่าจะเริ่มฟื้นตัว และต้นทุนค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลง และ 3) กำไรมี upside หากบริษัทสามารถจัดจำหน่ายสินค้าเบียร์ให้แก่คู่ค้าได้มากกว่าสมมติฐานของเราที่ 20 ล้านหน่วย/เดือน

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CBG

Environment (E): กลุ่ม CBG มีการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมดังนี้

- การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็นเครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น นำน้ำที่เหลือจากระบบ Reverse Osmosis (RO) ไปใช้งานตั้งแต่ปี 2564 เพื่อลดการใช้น้ำประปาในส่วนการชำระล้างทั่วไปในโรงงาน โดยน้ำที่เหลือจากการกรองในระบบ RO ที่ส่งไปใช้งานปี 2564 มีจำนวน 39,943 ลูกบาศก์เมตร หรือเพิ่มขึ้น 11.0% จากปีก่อน
- การบริหารจัดการการใช้พลังงานไฟฟ้าและทรัพยากรต่างๆ บริษัทมีการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆมาใช้ เช่น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 นอกจากการใช้แสงอาทิตย์เป็นพลังงานทดแทนแล้ว บริษัทยังลดการใช้พลังงานไฟฟ้าในส่วนอื่นด้วย โดยมีเป้าจะลดการใช้ไฟเป็น 4.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง ภายในปี 2566 จากปี 2564 ที่ลดการใช้ได้ 2.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง
- การบริหารจัดการมลพิษ จะอยู่ในทุกกระบวนการของการผลิต เพื่อลดการปล่อยมลพิษให้มากที่สุด เช่นการปล่อยควันจากปล่องที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ มีการควบคุมตรวจสอบ มีระบบตรวจวัดค่ามลพิษทุก 6 เดือน ด้านการปล่อยเสียง มีการควบคุมและตรวจสอบตามแนวรั้วโรงงานทุกปี โดยไม่ให้เกิดกิจกรรมที่ก่อให้เกิดเสียงรบกวนภายนอก สำหรับการปล่อยกลิ่น มีการควบคุมและตรวจสอบกลิ่นที่จะรบกวนสู่ภายนอก ส่วนการปล่อยน้ำทิ้งจากโรงงาน จะถูกส่งเข้าสู่กระบวนการบำบัดน้ำ 100 % มีการควบคุมให้เป็นไปตามมาตรฐาน
- Social (S): กลุ่ม CBG ประกอบธุรกิจด้วยความเคารพต่อสิทธิมนุษยชน โดยมีการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิเสรีภาพ ตลอดจนปฏิบัติต่อกันอย่างเสมอภาค โดยไม่มีนโยบายการเลือกปฏิบัติ ซึ่งในปี 2564 ได้จ้างงานคนพิการ เป็นจำนวน 31 คน นอกจากนี้ยังสรรหาบุคคลที่มีความสามารถหลากหลายมาร่วมงาน มุ่งสู่การเป็นองค์กรคุณภาพ ที่มีประสิทธิภาพการบริหารจัดการสูงสุดและมีสุขภาพองค์กรที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งในปี 2564 CBG มีพนักงาน 3,245 คน พนักงานทุกคนจะได้รับการส่งเสริมให้มีการอบรมตามแผนประจำปี ซึ่งในปี 2564 มีชั่วโมงการอบรมเฉลี่ย 10 ชั่วโมง/คน
- Governance (G): บริษัทมีการบริหารจัดการโครงสร้างการบริหารงานด้านการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม พร้อมทั้งทบทวนและปรับปรุงแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องเหมาะสมตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้ผลการประเมินโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 77% ในปี 2560 เป็น 88% ในปี 2564

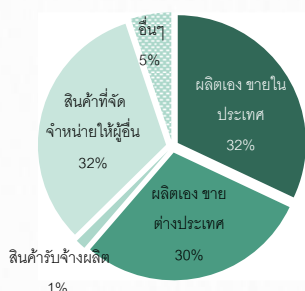
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	0.0%	0.3%	14,725	13,537	-8.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	-0.1%	3.3%	(10,283)	(9,998)	-2.8%
กำไรขั้นต้น	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	0.2%	-7.2%	4,442	3,539	-20.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	-8.0%	-19.5%	(2,307)	(2,096)	-9.1%
รายได้อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	5.0%	-21.2%	167	148	-11.5%
กำไรปกติ	660	742	475	408	264	482	530	10.0%	11.4%	1,878	1,275	-32.1%
EPS	0.66	0.74	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53	10.0%	11.4%	1.88	1.27	-32.1%
Gross Profit Margin (%)	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%			30.2%	26.1%	
SG&A/Sales (%)	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%	13.9%			15.7%	15.5%	
Net Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%			12.8%	9.4%	
Norm Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%			12.8%	9.4%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขาย 9M66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม) เศษแก้ว, อลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Product) ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงนัก เพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองขอให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CBG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	19,215	18,881	22,775	25,072
ต้นทุนขาย	(13,582)	(13,911)	(16,472)	(17,954)
กำไรขั้นต้น	5,633	4,970	6,303	7,118
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,078)	(2,855)	(3,447)	(3,795)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,555	2,116	2,855	3,323
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	5	25	35	40
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	236	200	200	200
ดอกเบี้ยจ่าย	(115)	(147)	(124)	(114)
กำไรก่อนหักภาษี	2,684	2,193	2,966	3,449
ภาษีเงินได้	(433)	(450)	(489)	(569)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,251	1,744	2,477	2,880
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	35	32	28	26
กำไรสุทธิ	2,286	1,775	2,505	2,905
กำไรปกติ	2,286	1,772	2,446	2,840
EPS	2.29	1.78	2.50	2.91
Norm EPS	2.29	1.77	2.45	2.84
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	10.7%	-1.7%	20.6%	10.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-21.1%	-17.2%	35.0%	16.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.3%	26.3%	27.7%	28.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.3%	11.2%	12.5%	13.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	4,490	4,124	4,707	4,707
ต้นทุนขาย	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)
กำไรขั้นต้น	1,191	1,017	1,260	1,262
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(772)	(729)	(712)	(655)
รายได้อื่นๆ	73	62	42	44
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	5	3	9	2
กำไรก่อนหักภาษี	462	317	555	601
ภาษีเงินได้	(55)	(61)	(80)	(80)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	408	256	475	521
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	8	7	9
กำไรสุทธิ	408	264	482	530
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	408	264	482	530
ยอดขาย (QoQ%)	-4.4%	-8.2%	14.1%	0.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-12.4%	-14.7%	23.9%	0.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-23.0%	-31.4%	90.2%	10.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.7	0.8	0.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.0	8.9	12.9	14.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.4	6.3	10.0	11.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.5	7.1	6.8	6.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.9	0.7	0.7	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.5	0.4	0.3	0.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.7%	9.2%	13.1%	14.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	22.1%	16.3%	21.8%	24.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CBG (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,286	1,772	2,446	2,840
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	129	117	61	55
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	813	749	809	884
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,495)	1,622	144	(17)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,131	4,681	3,979	4,370
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(435)	(1,200)	(1,200)	(1,500)
อื่นๆ	(63)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(498)	(1,200)	(1,200)	(1,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	27	(681)	(427)	(321)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(107)	(1,499)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,750)	(1,150)	(1,750)	(2,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,830)	(3,331)	(2,177)	(2,821)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(197)	151	602	49
กระแสเงินสดสุทธิ	936	1,087	1,689	1,739
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	936	1,087	1,689	1,739
ลูกหนี้การค้า	2,533	1,699	1,822	1,755
สินค้าคงเหลือ	2,718	1,699	1,594	1,504
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	166	173	180
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,229	12,692	13,095	13,723
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,463	1,327	1,191	1,055
สินทรัพย์รวม	20,039	18,670	19,564	19,956
เจ้าหนี้การค้า	1,853	2,077	2,733	3,134
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	127	127	127	127
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	6,198	4,069	3,859	3,750
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,082	1,030	813	601
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	214	211	208	204
หนี้สินรวม	9,474	7,514	7,741	7,818
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,565	11,156	11,824	12,138
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,039	18,670	19,564	19,956
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	19,215	18,881	22,775	25,072
- ในประเทศ	12,332	12,860	14,266	16,018
- ต่างประเทศ	6,883	6,021	8,509	9,054
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
- ธุรกิจเดิม	19,215	18,764	20,375	22,432
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุกภัณฑ์เบียร์	0	118	2,400	2,640

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส