

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไรสุทธิ 3Q66 ออกมาดีกว่าคาด

CPALL รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 4.4 พันล้านบาท (-0.3% QoQ, +20% YoY) โดยกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท (-5% QoQ, +20% YoY) ซึ่งกำไรที่ชะลอ QoQ เพราะรายได้ลดลงจากทุกธุรกิจในช่วง low season ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะรายได้ยังโตได้ดี

แม้กำไร 3Q66 จะดีกว่าคาด และยังมีแนวโน้มดีขึ้นอีกใน 4Q66 แต่เชื่อว่ากำไรปกติทั้งปีมี upside จากคาดการณ์ของเราเพียง 2% - 3% ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 -67 ไว้ที่ 1.68 - 1.99 หมื่นล้านบาท และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 77.00 บาท (อิง PER 34.8 เท่า) รวมทั้งคงคำแนะนำ "Outperform" IWSA: 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไร 3Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด และยังมีแนวโน้มที่ดีต่อไปใน 4Q66 และ 2) เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

#### 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)	38.6	37.7	29.9	25.2	22.4
Dividend Yield (%)	1.1%	1.3%	1.7%	2.0%	2.2%
PBV (เท่า)	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 52.75 บาท

แนวต้าน : 60.00/66.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



13 พฤศจิกายน 2566

# CPALL

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	55.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	77.00
Upside (%)	38.1
Dividend yield (%)	2.0

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.87	1.88	-1%
2567F	2.21	2.31	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

ESG Book	48.35
Moody's	34.00
MSCI	A
Refinitiv	59.52
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

## กำไร 3Q66 ทรงตัว QoQ แต่ยังโตได้ดี YoY

CPALL รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 4.4 พันล้านบาท (-0.3% QoQ, +20% YoY) แต่หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 161 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 4.3 พันล้านบาท (-5% QoQ, +12% YoY)

กำไรปกติที่ลดลง QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาลที่ทำให้รายได้ขายและบริการของทุกธุรกิจทั้งธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven), ธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) ต่างชะลอลง โดยรายได้ขายลดลงราว 3% QoQ ส่วนรายได้ค่าเช่าและบริการลดลง 2% QoQ นอกจากนี้ยังมีอัตรามาร์จิ้นโดยรวมที่ลดลงจาก 22% ในไตรมาสก่อน เหลือ 21.8% ด้วย จาก 7-Eleven ที่มีสัดส่วนการขายสินค้าประเภท Non-food (สร้างมาร์จิ้นได้สูง) ลดลงเล็กน้อย ดังนั้นแม้ค่าใช้จ่ายต่างๆจะลดลง แต่ยังไม่พอจะชดเชย ทั้งรายได้และมาร์จิ้นที่ลดลงได้ โดยค่าใช้จ่ายที่ลดลงใน 3Q66 คือ งบการตลาดที่ใช้น้อยลงในช่วง low season ค่าไฟฟ้าที่ลดลงตามการปรับลดค่า FT รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่ลดจากไตรมาสก่อนราว 4% QoQ จากการระดมเงินของกลุ่ม CPAXT ที่ต่ำลง หลังจ่ายคืนหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐที่เหลือทั้งหมด ไปตั้งแต่ 2Q66

ทั้งนี้หากเทียบ YoY กำไรมีแนวโน้มโตดี เพราะได้แรงหนุนจากรายได้การขายและบริการที่เพิ่มขึ้น (+6% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของร้านสะดวกซื้อ (+3.5%) และร้านค้าส่ง (+2%) บวกกับยอดขายจากสาขาใหม่ ซึ่งเพียงพอจะชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริการที่สูงขึ้น ตามการขายสาขาเพิ่มอีก

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ%	YoY%	9M65	9M66F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	194,409	208,210	207,616	218,005	215,895	225,603	220,050	(2.5)	6.0	610,235	661,548	8.4%
รายได้ขาย	188,391	202,329	201,583	211,963	209,288	219,195	213,774	(2.5)	6.0	592,303	642,257	8.4%
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	81,480	88,125	90,341	94,539	94,674	102,692	99,357	(3.2)	10.0	259,946	296,723	14.1%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	106,268	113,363	110,162	117,390	114,044	115,980	113,839	(1.8)	3.3	329,793	343,863	4.3%
-อื่นๆ	643	841	1,080	34	570	523	578	10.5	(46.5)	2,564	1,671	-34.8%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	6,018	5,881	6,033	6,042	6,607	6,408	6,276	(2.1)	4.0	17,932	19,291	7.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(2.2)	5.9	(479,578)	(517,109)	7.8%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,740	45,187	46,483	46,912	49,562	47,965	(3.2)	6.1	130,657	144,439	10.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(3.0)	6.1	(121,124)	(133,531)	10.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,326	2,936	3,271	2,194	3,735	3,695	3,479	(5.8)	6.4	9,532	10,908	14.4%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,215	(2.9)	0.4	17,161	18,739	9.2%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	4,264	(5.0)	11.9	10,374	12,524	20.7%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	161	(413.3)	(221.2)	(240)	461	NM
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	4,424	(0.3)	20.3	10,134	12,985	28.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.0%	21.8%	21.3%	21.7%	22.0%	21.8%			21.4%	21.8%	

ที่มา: CPALL, รายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรปกติโดยรวมของ 9M66 อยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 75% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ส่วนกำไรใน 4Q66 มีแนวโน้มสดใสขึ้นจากผลบวกของฤดูกาล แต่เชื่อว่ากำไรปกติโดยรวมทั้งปีจะมี upside จากประมาณการของเราเพียง 2% - 3% ทำให้เรายังคงคาดการณ์กำไรสำหรับปี 2566 - 2567 ไว้ที่ 1.68 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) และ 1.99 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) ตามลำดับ โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 77.00 บาท (คงการอิง PER ที่ 34.8 เท่า) ทำให้เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรที่ออกมาดีใน 3Q66 และกำไรน่าจะดีขึ้นต่อเนื่องไปใน 4Q66, 2) เป็นหุ้นที่จะได้ประโยชน์จาก “กระเป๋าตังค์ดิจิทัล” และ 3) ราคาเป้าหมายปี 2567 จะอยู่ที่ 77 บาท ซึ่งยังมี Upside สูงราว 38% จากราคาตลาดปัจจุบัน



# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเวน 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 และ ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

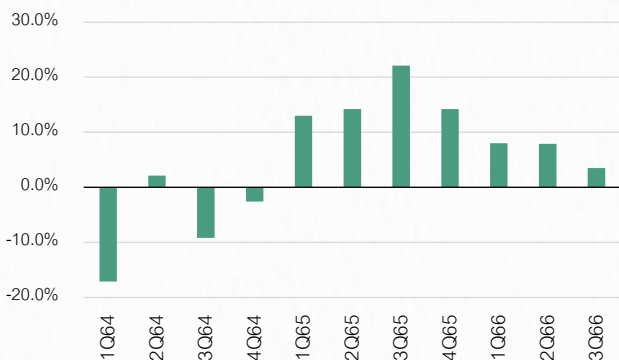
# EQUITY TALK

## 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%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(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%	

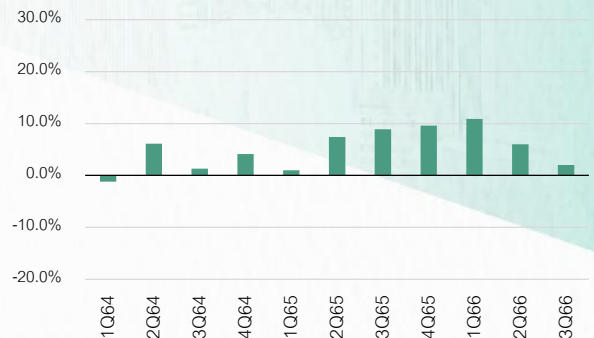
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



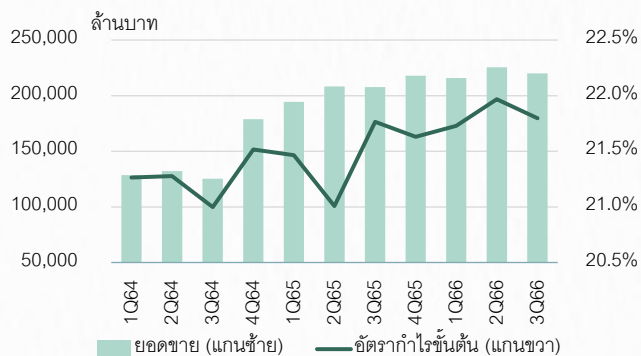
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### 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

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
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
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>69,873</b>	<b>34,494</b>	<b>64,494</b>	<b>76,902</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
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
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(30,506)</b>	<b>(40,944)</b>	<b>(35,562)</b>	<b>(29,675)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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 การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,390)	(6,737)	(8,377)	(9,939)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(64,312)</b>	<b>12,814</b>	<b>(67,228)</b>	<b>(55,211)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(24,945)	6,365	(38,297)	(7,984)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>71,424</b>	<b>77,789</b>	<b>39,492</b>	<b>31,508</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>924,061</b>	<b>937,698</b>	<b>890,249</b>	<b>867,502</b>
<b>หนี้สิน</b>				
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>633,760</b>	<b>635,020</b>	<b>572,796</b>	<b>533,080</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>290,301</b>	<b>302,678</b>	<b>317,453</b>	<b>334,423</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>924,061</b>	<b>937,698</b>	<b>890,249</b>	<b>867,502</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>				
- 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