

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



คำกล่าวโรสุทริ 4Q66 โดดเด่น

คาด CPALL จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 4.8 พันล้านบาท (+9% QoQ, +53% YoY) โดยกำไรที่โต QoQ เพราะรายได้เพิ่มจากทุกธุรกิจในช่วง high season ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะรายได้ยังโตได้ดี ขณะที่ค่าใช้จ่ายและบริหาร/ยอดขายลดลง เมื่อเทียบกับ 4Q65 ที่มีการจ่ายโบนัสพนักงานพิเศษ

หากกำไร 4Q66 ออกมาอย่างคาด เชื่อว่าจะมี upside จากประมาณการกำไรทั้งปี 2566 ของเราเพียง 3% ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2566 - 2567 ไว้ตามเดิมที่ 1.68 - 1.99 หมื่นล้านบาท และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 77.00 บาท (อิง PER 34.8 เท่า) รวมทั้งคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไร 4Q66 ที่จะออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY, 2) มีปัจจัยหนุนใน 1Q67 จาก Easy E-receipt และ 3) ราคาหุ้นปรับลงถึง 5% YTD ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ลดลง 2%

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	16,763	19,878	22,334
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,707	13,281	16,763	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)	36.7	35.9	28.4	24.0	21.3
Dividend Yield (%)	1.1%	1.4%	1.8%	2.1%	2.3%
PBV (เท่า)	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 50.50 บาท

แนวต้าน : 58.50/66.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



19 มกราคม 2567

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	53.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	77.00
Upside (%)	45.3
Dividend yield (%)	2.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.21	2.27	-3%
2568F	2.49	2.57	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	50.06
Moody's	34.00
MSCI	A
Refinitiv	56.67
S&P	83.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q66 โตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPALL จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 4.8 พันล้านบาท (+9% QoQ, +53% YoY) โดยกำไรที่คาดจะโตขึ้น QoQ เป็นเพราะ:

- 1) คาดรายได้ขายและบริการจะเพิ่มได้ราว 5% QoQ จากผลของฤดูกาลที่ช่วยหนุนยอดขายสินค้าของทุกธุรกิจ ทั้งจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven), ธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) โดย 7-Eleven จะได้รับประโยชน์โดยเฉพาะการขายสินค้าพร้อมทาน (Ready to eat) และของใช้ส่วนตัว (Personal care) ในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว เพราะปลายปีเป็นช่วงที่นักท่องเที่ยวทั้งต่างชาติและชาวไทยมีการเดินทางกันมากขึ้น ส่วน MAKRO และ Lotus's ได้ประโยชน์จากช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี หนุนยอดขายสินค้าทั้งอาหารสด และการจับจ่ายซื้อของขวัญ
- 2) อัตรามาร์จิ้นรวมคาดจะทรงตัว QoQ ที่ 21.8% แม้คาด 7-Eleven จะมีสัดส่วนการขาย Ready to eat และ Personal care ซึ่งสร้างอัตรามาร์จิ้นได้สูง แต่จะถูกหักล้างจากการขายสินค้าประเภทเหล้า เบียร์ ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ

ทั้งนี้หากเทียบ YoY กำไรจะโตได้แรง เมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 4Q65 ที่มีการจ่ายโบนัสพนักงาน หลังจากไม่ได้จ่ายเลยตลอด 3 ปี ในช่วงที่โควิดระบอบ นอกจากนี้กำไร 4Q66 ยังได้แรงหนุนจากรายได้การขายและบริการที่เพิ่มขึ้น (+6% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ 7-Eleven, และกลุ่ม MAKRO ที่คาดจะโตได้ราว 2.5% และ 3.5% ตามลำดับ บวกกับการเปิดสาขาใหม่ ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นมากพอจะชดเชยต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ%	YoY%	2565	2566F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	194,409	208,210	207,616	218,005	215,895	225,603	220,050	230,822	4.9	5.9	828,240	892,370	7.7%
รายได้ขาย	188,391	202,329	201,583	211,963	209,288	219,195	213,774	224,337	4.9	5.8	804,266	866,594	7.7%
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	81,480	88,125	90,341	94,539	94,674	102,692	99,357	101,157	1.8	7.0	354,485	397,880	12.2%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	106,268	113,363	110,162	117,390	114,044	115,980	113,839	122,489	7.6	4.3	447,183	466,352	4.3%
-อื่นๆ	643	841	1,080	34	570	523	578	691	19.6	1,932.8	2,598	2,362	-9.1%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	6,018	5,881	6,033	6,042	6,607	6,408	6,276	6,485	3.3	7.3	23,974	25,776	7.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(180,502)	4.9	5.2	(651,100)	(697,611)	7.1%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,740	45,187	46,483	46,912	49,562	47,965	50,320	4.9	8.3	177,140	194,759	9.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(45,818)	3.0	3.5	(165,414)	(179,349)	8.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,326	2,936	3,271	2,194	3,735	3,695	3,479	4,502	29.4	105.2	11,726	15,410	31.4%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,215	6,425	3.4	1.3	23,506	25,164	7.1%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	4,264	4,808	12.8	65.4	13,281	17,333	30.5%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	161	-	(100.0)	(100.0)	(9)	461	NM
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	4,424	4,808	8.7	53.2	13,272	17,794	34.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.0%	21.8%	21.3%	21.7%	22.0%	21.8%	21.8%			21.4%	21.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	19.8%	19.6%	20.2%	20.3%	20.0%	20.3%	20.2%	19.9%			20.0%	20.1%	

ที่มา: CPALL, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ราคาหุ้นปรับลด จนซื้อขายด้วย PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 24 เท่า หรือ ลดลงเกือบ 2.0 S.D จากค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี (ปี 2561 – 2565) ที่ทำไรลดลงด้วยอัตราเฉลี่ย 8% เพราะกำไรปี 2563 – 2565 ได้รับผลกระทบของโควิด 19 และเริ่มฟื้นตัวในปี 2566 ขณะที่คาดกำไรปี 2567 ยังเติบโตได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยที่ผ่านมา โดยคาดจะโตในอัตรา 19% YoY

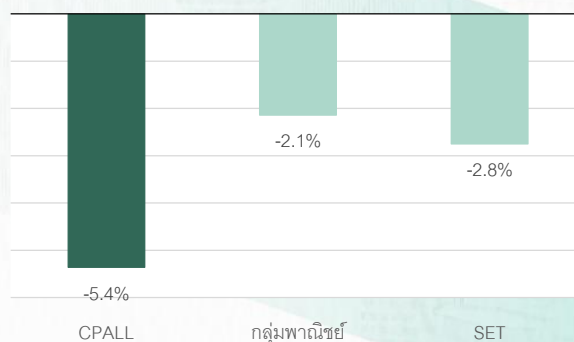
นอกจากนี้ราคาหุ้นยังตกต่ำมากกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ โดยล่าสุดหุ้น CPALL มีราคาที่ลดลง 5% YTD ขณะที่หุ้นในกลุ่มลดลงเพียง 2%

PER



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาหุ้นโดยเปรียบเทียบ YTD



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 4Q66 เป็นไปอย่างคาด เชื่อว่ากำไรปกติโดยรวมทั้งปีจะมี upside จากประมาณการของเรา เพียง 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) และคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรที่ออกมาดีใน 4Q66, 2) ระยะถัดไปใน 1Q67 มีแรงหนุนจากมาตรการ “Easy E-receipt” และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2567 เพียง 24 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา (-2.0 S.D) อีกทั้งราคาหุ้นปรับลดลงถึง 4% YTD มากกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์

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

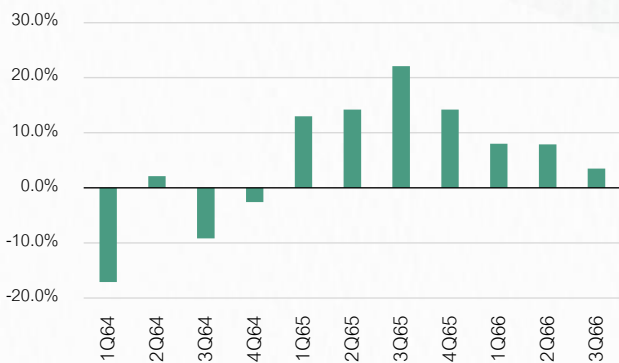
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	194,409	208,210	207,617	218,863	215,895	225,603	220,051	230,822	4.9%	5.5%	829,099	892,370	8%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(180,502)	4.9%	5.2%	(651,100)	(697,611)	7%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,741	45,188	47,341	46,913	49,561	47,966	50,320	4.9%	6.3%	177,999	194,760	9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(45,818)	3.0%	3.5%	(165,414)	(179,349)	8%
รายได้อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,215	6,425	3.4%	1.3%	23,506	25,164	7%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	4,264	4,808	12.8%	65.4%	13,281	17,333	31%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	161	-	-100.0%	-100.0%	(9)	461	-5052%
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	4,424	4,808	8.7%	53.2%	13,272	17,794	34%
EPS	0.38	0.33	0.41	0.35	0.46	0.49	0.49	0.54	8.7%	53.2%	1.48	1.98	34%
Gross Profit Margin (%)	21.5%	21.0%	21.8%	21.6%	21.7%	22.0%	21.8%	21.8%			21.5%	21.8%	
SG&A/Sales (%)	19.8%	19.6%	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%	20.2%	19.9%			20.0%	20.1%	
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.4%	1.8%	1.4%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%			1.6%	2.0%	
Norm Profit Margin (%)	1.8%	1.5%	1.8%	1.3%	1.7%	2.0%	1.9%	2.1%			1.6%	1.9%	

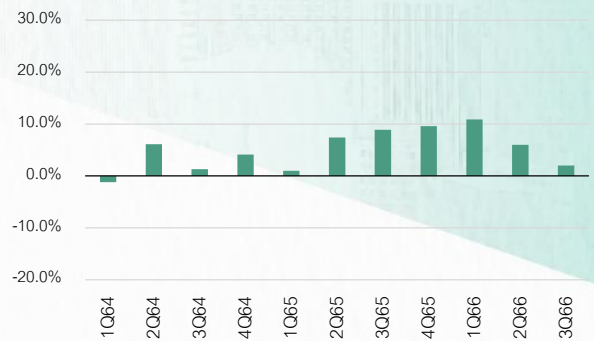
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



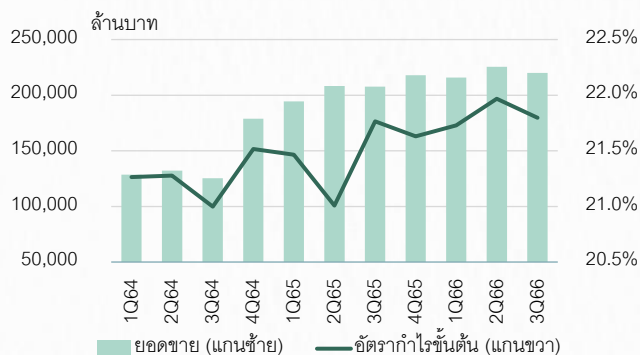
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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				
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
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
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