

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ยอดขายเพิ่ม ค่าใช้จ่ายลด หนุนกำไร 4Q66

CBG มีกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 649 ล้านบาท (+23% QoQ, +59% YoY) เพราะยอดขายเพิ่ม โดยเฉพาะจากรธุรกิจใหม่ (ผลิตบรรจุภัณฑ์และรับจัดจำหน่ายเบียร์) ขณะที่ค่าใช้จ่ายและบริหารลดลง หลังแบ่งสิทธิการเป็นสปอนเซอร์ฟุตบอล EFL ให้ลูกค้า (ผู้ผลิตเบียร์) รวมแล้วกำไรทั้งปี 2566 อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (-16% YoY) แม้กำไรปี 2566 จะดีกว่าคาด แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567-68 ของ CBG ไว้ที่ 2.4 - 2.8 พันล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 83 บาท (อิง PER 34 เท่า) เนื่องจากตลาดในประเทศยังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า ส่วนตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะพม่า ยังมีความเสี่ยงจากปัญหาการเมือง และการนำเข้าสินค้า โดยคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q66 ที่ออกมาดี โตทั้ง QoQ และ YoY และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	19,215	18,853	22,775	25,072	27,503
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,446	2,840	3,599
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,446	2,840	3,599
Norm EPS (บาท)	2.29	1.92	2.45	2.84	3.60
DPS (บาท)	1.50	1.15	1.59	1.85	2.34
PER (เท่า)	32.0	38.1	29.9	25.8	20.4
Dividend Yield (%)	2.0%	1.6%	2.2%	2.5%	3.2%
BVS (บาท)	10.57	11.31	11.98	12.29	14.02
PBV (เท่า)	6.9	6.5	6.1	6.0	5.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway ทำฐาน รอฟื้น

แนวรับ : 70.25 บาท

แนวต้าน : 80/81 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



19 กุมภาพันธ์ 2567

CBG

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	73.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	83.00
Upside (%)	13.3
Dividend yield (%)	2.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.45	2.64	-7%
2568F	2.84	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	60.90
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	30.02
S&P	68.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนากรมดี

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 4Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY

CBG รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 649 ล้านบาท (+23% QoQ, +59% YoY)

โดยปัจจัยสำคัญในไตรมาสนี้ คือ

1. ยอดขายอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท (+13% QoQ, +18% YoY)
 - 1.1 สินค้าคาราบาวแดง ซึ่งเป็นสินค้าหลัก มียอดขายเพิ่มเป็น 2.9 พันล้านบาท (+3% QoQ, +5% YoY) เป็นผลจาก
 - ยอดขายในประเทศลด 10% QoQ แต่ยังโต 14% YoY เป็น 1.5 พันล้านบาท
 - ยอดขายต่างประเทศโตแรงถึง 21% QoQ เพราะยอดขายใน CLMV ที่เป็นตลาดหลักของการขายต่างประเทศฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 3% YoY จากการชะลอตัวของตลาดพม่า กับพม่า และจีน
 - 1.2 สินค้าที่รับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่นเพิ่มเป็น 2.2 พันล้านบาท (+44% QoQ, +41% YoY) จากการจัดจำหน่ายสินค้าเบียร์ตั้งแต่ พ.ย. 66
 - 1.3 รายได้จากการขายอื่นๆ เป็นรายได้จากการผลิตและขายขวดแก้ว กระป๋องอะลูมิเนียม ให้แก่ลูกค้า ลดลง 31% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่เร่งผลิตบรรจุภัณฑ์เบียร์ กันรอบจำหน่ายสินค้าใน 4Q66 แต่โต 57% YoY
2. ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดเหลือ 564 ล้านบาท (-14% QoQ, -27% YoY) จากค่าสปอนเซอร์ฟุตบอล EFL ลดลง หลังแบ่งสิทธิให้.ลูกค้า (ผู้ผลิตเบียร์)

กำไรรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ%	YoY%	2565	2566	YoY%
รายได้	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	5,316	12.9	18.4	19,215	18,853	-1.9%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	2,990	3,589	3,265	2,756	2,485	3,030	2,812	2,899	3.1	5.2	12,600	11,226	-10.9%
1.1ในประเทศ	1,275	1,490	1,641	1,312	1,160	1,525	1,650	1,493	(9.5)	13.8	5,718	5,828	1.9%
1.2ต่างประเทศ	1,715	2,099	1,624	1,444	1,325	1,505	1,162	1,406	21.0	(2.6)	6,882	5,398	-21.6%
-CLMV	1,513	1,764	1,340	1,292	1,194	1,291	953	1,201	26.0	(7.0)	5,909	4,639	-21.5%
-จีน	60	252	133	22	9	41	38	-	(100.0)	(100.0)	467	88	-81.2%
-อังกฤษ	45	46	57	56	39	56	48	46	(4.2)	(17.9)	204	189	-7.4%
-อื่นๆ	97	37	94	74	83	117	123	159	29.3	114.9	302	482	59.6%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	121	132	132	82	48	64	61	59	(3.3)	(28.0)	467	232	-50.3%
3.สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,417	1,270	1,184	1,478	1,468	1,452	1,450	2,088	44.0	41.3	5,349	6,458	20.7%
4.อื่นๆ	257	264	113	174	123	174	398	273	(31.4)	56.9	808	968	19.8%
ต้นทุนขาย	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	15.4	20.5	(13,582)	(13,974)	2.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(564)	(13.9)	(26.9)	(3,078)	(2,660)	-13.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	45	3.1	(38.4)	240	193	-19.7%
กำไรสุทธิ	660	742	475	408	264	482	530	649	22.6	59.1	2,286	1,924	-15.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%			29.3%	25.9%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

แม้ว่ากำไรปี 2566 จะออกมาดีกว่าคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราราว 8% แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ของ CBG ไว้ที่ 2.4 พันล้านบาท (+27% YoY) และ 2.8 พันล้านบาท (+16% YoY) ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 83.00 บาท (คงการอิง PER ที่ 34 เท่า, -0.5 S.D) เนื่องจากยอดขายในประเทศซึ่งเป็นตลาดหลัก ยังมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า และกำลังซื้อยังอ่อนแอ ส่วนตลาดต่างประเทศ ยังมีความเสี่ยงโดยเฉพาะตลาดพม่า ที่ยังมีปัญหาความไม่แน่นอนของหลักเกณฑ์ในการนำเข้าสินค้า และการจัดตั้งโรงงานเพื่อผลิตและจำหน่ายสินค้าคาราบาวแดงในพม่าโดยตรง น่าจะล่าช้าออกไปอีก หลังมีความเสี่ยงจากปัญหาการเมืองพม่า

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CBG เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 4Q66 ที่ออกมาโตดีทั้ง QoQ และ YoY, และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดยปรับลง 11% YTD ขณะที่หุ้นในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มปรับลง 8% ส่วนคู่แข่งอย่าง บมจ. โอสกสภา (OSP) ปรับลง 4%

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CBG

Environment (E): กลุ่ม CBG มีการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมดังนี้

- การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็น เครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น นำน้ำที่เหลือจากระบบ Reverse Osmosis (RO) ไปใช้งานตั้งแต่ปี 2564 เพื่อลดการใช้น้ำประปาในส่วนการชำระล้างทั่วไปในโรงงาน โดยน้ำที่เหลือจากการกรองในระบบ RO ที่ส่งไปใช้งานปี 2564 มีจำนวน 39,943 ลูกบาศก์เมตร หรือเพิ่มขึ้น 11.0% จากปีก่อน
- การบริหารจัดการการใช้พลังงานไฟฟ้าและทรัพยากรต่างๆ บริษัทมีการนำ เทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆมาใช้ เช่น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 นอกจากการใช้แสงอาทิตย์เป็นพลังงานทดแทนแล้ว บริษัทยังลดการใช้ พลังงานไฟฟ้าในส่วนอื่นด้วย โดยมีเป้าจะลดการใช้ไฟเป็น 4.8 ล้านกิโลวัตต์/ ชั่วโมง ภายในปี 2566 จากปี 2564 ที่ลดการใช้ได้ 2.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง
- การบริหารจัดการมลพิษ จะอยู่ในทุกกระบวนการของการผลิต เพื่อลดการ ปล่อยมลพิษให้มากที่สุด เช่นการปล่อยควันจากปล่องที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ มี การควบคุมตรวจสอบ มีระบบตรวจวัดค่ามลพิษทุก 6 เดือน ด้านการปล่อย เสียง มีการควบคุมและตรวจสอบตามแนวรั้วโรงงานทุกปี โดยไม่ให้เกิดกิจกรรม ที่ก่อให้เกิดเสียงรบกวนภายนอก สำหรับการปล่อยกลิ่น มีการควบคุมและ ตรวจสอบกลิ่นที่จะรบกวนสู่ภายนอก ส่วนการปล่อยน้ำทิ้งจากโรงงาน จะถูก ส่งเข้าสู่กระบวนการบำบัดน้ำ 100 % มีการควบคุมให้เป็นไปตามมาตรฐาน
- Social (S): กลุ่ม CBG ประกอบธุรกิจด้วยความเคารพต่อสิทธิมนุษยชน โดย มีการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิเสรีภาพ ตลอดจนปฏิบัติต่อกันอย่างเสมอภาค โดยไม่มีนโยบายการเลือกปฏิบัติ ซึ่งในปี 2564 ได้จ้างงานคนพิการ เป็น จำนวน 31 คน นอกจากนี้ยังสรรหาบุคคลที่มีความสามารถหลากหลายมา ร่วมงาน มุ่งสู่การเป็นองค์กรคุณภาพ ที่มีประสิทธิภาพการบริหารจัดการ สูงสุดและมีสุขภาพองค์กรที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งในปี 2564 CBG มีพนักงาน 3,245 คน พนักงานทุกคนจะได้รับการส่งเสริมให้มีการอบรมตามแผนประจำปี ซึ่งในปี 2564 มีชั่วโมงการอบรมเฉลี่ย 10 ชั่วโมง/คน
- Governance (G): บริษัทมีการบริหารจัดการโครงสร้างการบริหารงานด้าน การกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม พร้อมทั้งทบทวนและ ปรับปรุงแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องเหมาะสมตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้ผลการประเมินโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 77% ในปี 2560 เป็น 88% ในปี 2564

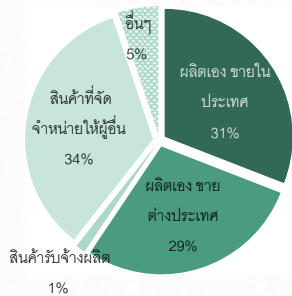
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	5,316	12.9%	18.4%	19,215	18,853	-1.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	15.4%	20.5%	(13,582)	(13,974)	2.9%
กำไรขั้นต้น	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	1,341	6.2%	12.6%	5,633	4,879	-13.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(564)	-13.9%	-26.9%	(3,078)	(2,660)	-13.6%
รายได้อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	45	3.1%	-38.4%	240	193	-19.7%
กำไรปกติ	660	742	475	408	264	482	530	649	22.6%	59.1%	2,286	1,924	-15.8%
กำไรสุทธิ	660	742	475	408	264	482	530	649	22.6%	59.1%	2,286	1,924	-15.8%
EPS	0.66	0.74	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53	0.65	22.6%	59.1%	2.29	1.92	-15.8%
Gross Profit Margin (%)	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%			29.3%	25.9%	
SG&A/Sales (%)	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%			16.0%	14.1%	
Net Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%			11.9%	10.2%	
Norm Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%			11.9%	10.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขายปี 2566



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 2567-2569 ของ CBG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	18,853	22,775	25,072	27,503
ต้นทุนขาย	(13,974)	(16,472)	(17,954)	(19,130)
กำไรขั้นต้น	4,879	6,303	7,118	8,373
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,660)	(3,447)	(3,795)	(4,168)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,219	2,855	3,323	4,206
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	8	35	40	50
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	193	200	200	200
ดอกเบี้ยจ่าย	(183)	(124)	(114)	(84)
กำไรก่อนหักภาษี	2,237	2,966	3,449	4,372
ภาษีเงินได้	(337)	(489)	(569)	(721)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,900	2,477	2,880	3,650
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	28	26	23
กำไรสุทธิ	1,924	2,505	2,905	3,673
กำไรปกติ	1,924	2,446	2,840	3,599
EPS	1.92	2.50	2.91	3.67
Norm EPS	1.92	2.45	2.84	3.60
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.9%	20.8%	10.1%	9.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-13.1%	28.7%	16.4%	26.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.9%	27.7%	28.4%	30.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.8%	12.5%	13.3%	15.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	4,124	4,707	4,707	5,316
ต้นทุนขาย	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)
กำไรขั้นต้น	1,017	1,260	1,262	1,341
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(729)	(712)	(655)	(564)
รายได้อื่นๆ	62	42	44	45
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	3	9	2	(6)
กำไรก่อนหักภาษี	317	555	601	764
ภาษีเงินได้	(61)	(80)	(80)	(115)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	256	475	521	648
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8	7	9	1
กำไรสุทธิ	264	482	530	649
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	264	482	530	649
ยอดขาย (QoQ%)	-8.2%	14.1%	0.0%	12.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-14.7%	23.9%	0.2%	6.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-31.4%	90.2%	10.8%	28.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	0.8	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	8.0	10.2	11.1	12.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.6	7.2	7.9	8.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.2	6.9	6.1	5.8
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	12.8%	14.6%	18.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	21.5%	23.9%	27.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,924	2,446	2,840	3,599
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	63	57	47
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	752	827	902
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	659	127	(130)	(310)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,903	3,908	4,203	5,011
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(855)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(8)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(863)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,982)	824	(316)	(1,832)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	329	(2,040)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,150)	(1,750)	(2,500)	(1,846)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,803)	(2,967)	(2,816)	(3,678)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	(259)	(114)	(167)
กระแสเงินสดสุทธิ	1,184	925	812	645
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	2,192	2,277	2,257	2,200
สินค้าคงเหลือ	2,295	2,277	2,257	2,200
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	131	136	142	147
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,376	12,837	13,523	14,134
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,366	1,226	1,086	947
สินทรัพย์รวม	19,543	19,679	20,075	20,274
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	2,045	2,733	3,134	3,438
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	133	133	133	133
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,095	3,860	3,751	2,122
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	3,747	766	559	355
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	210	207	204	201
หนี้สินรวม	8,231	7,699	7,781	6,249
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,312	11,980	12,295	14,024
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	19,543	19,679	20,075	20,274
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์				
- ในประเทศ	12,108	14,266	16,018	17,732
- ต่างประเทศ	6,745	8,509	9,054	9,771
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุกินท์เบียร์	NA	2,400	2,640	3,036

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส