

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



9 เมษายน 2567

คาดการณ์ไตรมาส 1Q67 ยังโตดี YoY

คาด CPAXT จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 2.57 พันล้านบาท (-22% QoQ, +19% YoY) โดยกำไรสุทธิที่ลด QoQ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจ และหากเทียบ YoY กำไรสุทธิจะได้แรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลง

หากกำไร 1Q67 เป็นไปตามคาด จะมีสัดส่วนราว 24% ของคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+23% YoY) และราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท (อิง PER 36.9 เท่า) รวมทั้งคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่ยังโตดี YoY, 2) กำไรโดยรวมทั้งปี 2567 โตดีกว่าค่าเฉลี่ยฐานกลุ่ม และ 3) ราคายัง Laggard โดยช่วง 20 วันก่อน ปรับลงถึง 6% ขณะที่หุ้นในกลุ่มลดลงเฉลี่ย 3.6%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	466,082	486,472	509,850	537,350	563,991
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,697	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,907	8,777	10,615	12,685	14,339
EPS (บาท)	0.73	0.82	1.00	1.20	1.36
DPS (บาท)	0.33	0.39	0.40	0.44	0.55
PER (เท่า)	42.6	38.0	30.9	25.9	22.9
Dividend Yield (%)	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%	1.8%
PBV (เท่า)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 25.25/30.00บาท

แนวต้าน : 34.75 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

CPAXT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	31.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	37.00
Upside (%)	19.4
Dividend yield (%)	1.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.00	1.01	-1%
2568F	1.20	1.16	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q67 ลด QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า CPAXT จะมีคาดการณ์กำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในงวด 1Q67 ที่ 2.57 พันล้านบาท (-22% QoQ, +23% YoY) โดยมีกำไรสุทธิ ที่ 2.57 พันล้านบาท (-22% QoQ, +19% YoY)

ปัจจัยหลักที่กดดันการเติบโตของกำไร QoQ คือ ผลของฤดูกาลที่คาดการณ์จะทำให้ยอดขายและบริการลดลง 2% QoQ เหลือ 1.26 แสนล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่เป็นช่วง high season ของทั้งธุรกิจค้าส่ง (Makro) และค้าปลีก (Lotus's) นอกจากนี้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวม จะลดลงจาก 16.3% ในไตรมาสก่อนหน้า เหลือ 16.1% เพราะถูกกดดันจากต้นทุนของศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ของ Makro

หากพิจารณาเทียบ YoY กำไรยังโตได้ดี เนื่องจาก 1) คาดยอดขายจะโตขึ้นราว 6% YoY เพราะได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายในสาขาเดิม (Same Store Sales Growth- SSSG) ของทั้ง Makro และ Lotus's ที่คาดว่าจะโตได้ราว 3.5% และ 7% ตามลำดับ บวกกับการเปิดสาขาใหม่ของ Makro 2 แห่ง และ Lotus's ในมาเลเซีย 1 แห่ง และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายในงวด 1Q67 จะลดลงถึง 22% YoY หลังจากบริษัทได้จ่ายคืนหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ (อิงดอกเบี้ยลอยตัว) ที่เหลือทั้งหมดไปก่อนครบกำหนดตั้งแต่ 2Q66 ซึ่งสามารถชดเชยมาร์จิ้นที่ลดลง รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายบริหารที่สูงขึ้นได้

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ%	YoY%
รายได้ขายและบริการ	110,777	117,932	114,963	122,409	119,089	120,909	118,837	127,637	125,662	(1.5)	5.5
รายได้ขาย	106,268	113,363	110,162	117,389	114,044	115,980	113,838	122,371	120,567	(1.5)	5.7
-ธุรกิจค้าส่ง	56,622	59,409	60,311	66,095	63,993	63,795	63,486	68,536	67,513	(1.5)	5.5
-ธุรกิจค้าปลีก	49,646	53,954	49,851	51,294	50,051	52,185	50,352	53,835	53,054	(1.5)	6.0
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	4,509	4,569	4,801	5,019	5,045	4,929	4,999	5,266	5,095	(3.2)	1.0
ต้นทุนขายและบริการ	(92,607)	(99,282)	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,417)	(1.3)	5.8
กำไรขั้นต้น	18,171	18,650	19,232	20,440	19,474	19,001	18,930	20,792	20,245	(2.6)	4.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,725)	(15,871)	(16,132)	(16,114)	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,399)	0.7	1.8
กำไรจากการดำเนินงาน	3,446	2,780	3,100	4,326	3,367	2,694	2,667	4,500	3,846	(14.5)	14.2
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	865	939	928	1,149	1,326	904	850	1,143	888	(22.3)	(33.0)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	4,312	3,719	4,027	5,475	4,693	3,598	3,517	5,644	4,734	(16.1)	0.9
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,494)	(1,598)	(1,826)	(2,204)	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,473)	1.5	(22.2)
กำไรสุทธิ	2,050	1,573	1,602	2,471	2,166	1,516	1,677	3,281	2,566	(21.8)	18.5
กำไรปกติ	2,050	1,573	1,602	2,696	2,079	1,701	1,716	3,281	2,566	(21.8)	23.4

ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไร 2Q67 น่าจะชะลอ QoQ แต่จะโต YoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2567 ของ CPAXT น่าจะดีขึ้นเฉพาะ YoY ใน 2Q67 และจะชะลอ QoQ ต่อใน 3Q67 แต่จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง และทำสถิติสูงสุดของปีได้ใน 4Q67 (+QoQ, +YoY) จากปัจจัยดังต่อไปนี้

2Q67



- เป็นช่วงฤดูร้อนที่สินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น มักจะขายดี
- มีช่วงวันหยุดยาว จะช่วยหนุนยอดขายสินค้าประเภทอาหารสด อาหารแห้ง ของทั้ง Makro และ Lotus's
- ต้นทุนค่าไฟฟ้าต่อหน่วยยังทรงตัว QoQ แต่ยังคงต่ำลง YoY



- มาร์จิ้นมีแนวโน้มจะต่ำลง เพราะทั้งสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า และ อาหารสด เป็นสินค้าที่มาร์จิ้นต่ำ
- ดอกเบี้ยจ่ายจะสูงขึ้น เพราะ Lotus's จะมีการออกหุ้นกู้เพิ่มใน เม.ย. 67

3Q67



- ยอดขายจะถูกกดดันจากผลของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วใน ไตรมาส 3 ของทุกปี จะเป็นฤดูฝนที่ทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อ สินค้าต่างๆทำได้ลำบากกว่าช่วงอื่นๆ ทำให้อุตสาหกรรมค้าส่ง ค้าปลีก มียอดขายในไตรมาส 3 ที่ต่ำสุดของแต่ละปี

4Q67



- ยอดขายได้รับผลบวกจากฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าในช่วงอื่นๆ



- ต้นทุนค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มจะสูงขึ้น เมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 4Q66

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรและคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรสุทธิใน 1Q67 เป็นไปอย่างคาด จะมีสัดส่วนราว 24% ของคาดการณ์กำไรโดยรวมทั้งปี 2567 ทำให้เราคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2567-2568 ไว้ตามเดิมที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+23% YoY) และ 1.26 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 37.00 บาท (คงการอิง PER 36.9 เท่า, +2SD จากค่าเฉลี่ย 7 ปีก่อน)

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPAXT เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกต่อกำไรในงวด 1Q67 ที่คาดจะยังโตได้ดี YoY, 2) กำไรโดยรวมทั้งปี 2567 มีแนวโน้มจะโตโดดเด่นกว่าค่ามัธยฐานที่ 16.3% ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา และ 3) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดยในช่วง 20 วันที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับลดลงไปถึง 6.1% เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษาซึ่งมีราคาปรับลงเฉลี่ยเพียง 1.3%

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเล็กน้อย แต่กระจายตัวมากขึ้น การยกเลิกพลาสติกหุ้มฝาขวดน้ำดื่ม และลดความสูงของขวดน้ำดื่ม ขณะที่ในส่วนสินค้ากว่า 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 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด เพื่อปกป้องสิทธิ์ประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

ESG Comment: จากเป้าหมายของบริษัทมุ่งเป็นที่หนึ่งในการเป็นคู่คิดธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการ ส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพชั้นเลิศและปลอดภัยในราคายุติธรรม เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างผลกำไร จากการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนส่งเสริม คุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียโดยไม่บั่นทอนโอกาสในการเข้าถึงทรัพยากร ของคนรุ่นต่อไปในอนาคต ซึ่งการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPAXT ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับ และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

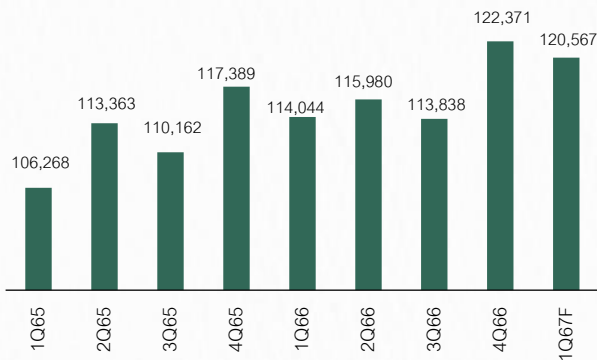
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	110,777	117,933	114,963	122,409	119,089	120,909	118,837	127,637	125,662	-1.5%	5.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(92,607)	(99,282)	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,417)	-1.3%	5.8%
กำไรขั้นต้น	18,170	18,651	19,232	20,440	19,473	19,001	18,931	20,792	20,245	-2.6%	4.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(14,725)	(15,871)	(16,132)	(16,114)	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,399)	0.7%	1.8%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,494)	(1,598)	(1,826)	(2,204)	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,473)	1.5%	-22.2%
กำไรสุทธิ	2,050	1,573	1,602	2,471	2,166	1,516	1,677	3,281	2,566	-21.8%	18.5%
กำไรปกติ	2,050	1,573	1,602	2,696	2,079	1,701	1,716	3,281	2,566	-21.8%	23.4%
EPS	0.19	0.15	0.15	0.23	0.20	0.14	0.16	0.31	0.24	-21.8%	18.5%
Gross Profit Margin (%)	16.4%	15.8%	16.7%	16.7%	16.4%	15.7%	15.9%	16.3%	16.1%		
SG&A/Sales (%)	13.3%	13.5%	14.0%	13.2%	13.5%	13.5%	13.7%	12.8%	13.1%		
Net Profit Margin (%)	1.9%	1.3%	1.4%	2.0%	1.8%	1.3%	1.4%	2.6%	2.0%		
Norm Profit Margin (%)	1.9%	1.3%	1.4%	2.2%	1.7%	1.4%	1.4%	2.6%	2.0%		

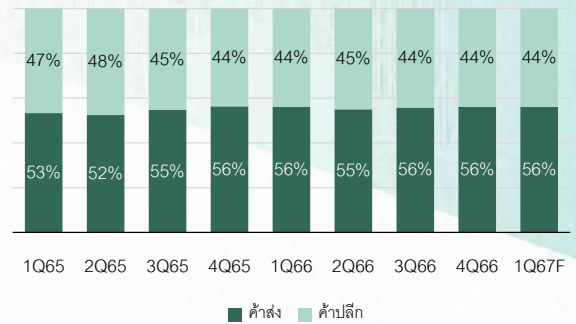
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



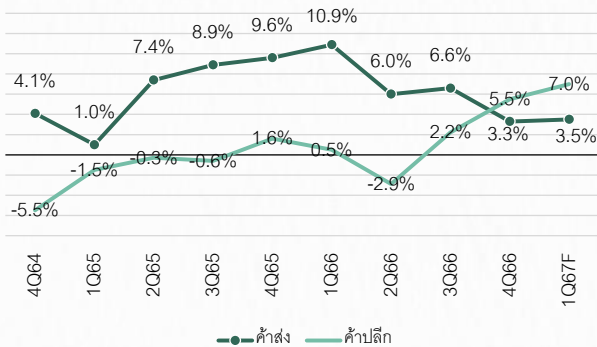
ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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 2567-2569 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	486,472	509,850	537,350	563,991
ต้นทุนขาย	(408,274)	(426,531)	(448,390)	(470,104)
กำไรขั้นต้น	78,198	83,318	88,961	93,887
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(64,968)	(68,830)	(72,005)	(75,011)
กำไรจากการดำเนินงาน	13,230	14,489	16,956	18,876
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	907	944	981
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,477	3,500	3,500	3,500
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,319)	(4,814)	(4,543)	(4,287)
กำไรก่อนหักภาษี	11,134	14,082	16,857	19,071
ภาษีเงินได้	(2,535)	(3,520)	(4,214)	(4,768)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,599	10,561	12,643	14,303
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	41	53	43	36
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ	8,777	10,615	12,685	14,339
EPS	0.82	1.00	1.20	1.36
Norm EPS	0.83	1.00	1.20	1.36
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	4.4%	4.8%	5.4%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.1%	9.5%	17.0%	11.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.1%	16.3%	16.6%	16.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.8%	3.2%	3.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F
ยอดขาย	120,909	118,837	127,637	125,662
ต้นทุนขาย	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,417)
กำไรขั้นต้น	19,001	18,931	20,792	20,245
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,399)
รายได้อื่นๆ	703	665	976	723
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	201	185	168	165
กำไรก่อนหักภาษี	2,029	2,114	4,193	3,261
ภาษีเงินได้	(527)	(448)	(912)	(701)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,502	1,666	3,280	2,560
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	14	11	1	6
กำไรสุทธิ	1,516	1,677	3,281	2,566
รายการพิเศษ	(185)	(39)	0	0
กำไรปกติ	1,701	1,716	3,281	2,566
ยอดขาย (QoQ%)	1.5%	-1.7%	7.4%	-1.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.4%	-0.4%	9.8%	-2.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-20.0%	-1.0%	68.7%	-14.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	205.5	210.1	163.3	136.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.1	11.9	13.2	14.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.0	7.0	7.1	7.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	2.0%	2.5%	2.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.0%	3.6%	4.2%	4.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPAXT (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	14,161	4,777	1,821	1,896
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,741	11,673	12,023	12,373
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	12	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	363	1,477	5,508	1,532
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	34,863	28,488	31,994	30,105
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,764)	(7,500)	(7,500)	(7,500)
อื่นๆ	(475)	(186)	(190)	(194)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,239)	(7,685)	(7,689)	(7,693)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(17,741)	(21,962)	(2,000)	(3,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5,431)	(12,148)	(3,959)	(3,563)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	15	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,396)	(7,300)	(8,488)	(8,880)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(28,552)	(41,411)	(14,448)	(15,443)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(7,928)	(20,607)	9,858	6,969
กระแสเงินสดสุทธิ	32,175	11,568	21,425	28,394

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	31,721	11,580	21,437	28,404
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	2,304	2,549	4,030	4,230
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	35,884	35,689	32,241	33,839
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,830	6,819	7,150	7,631
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	115,574	111,723	105,637	99,301
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	348,059	342,653	342,572	342,334
สินทรัพย์รวม	540,371	511,013	513,067	515,738
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	60,193	61,182	64,482	67,679
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,703	28,427	29,203	30,030
หนี้ที่มีดอกเบี้ยระยะยาว 1 ปี	30,253	8,106	7,724	623,130
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	70,180	69,940	67,940	-550,810
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	58,569	46,624	42,830	39,398
หนี้สินรวม	246,899	214,280	212,179	209,427
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	5,290	5,290	5,290	5,290
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	31,410	34,725	38,922	44,381
ส่วนของผู้ถือหุ้น	293,473	296,733	300,888	306,311
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	540,371	511,013	513,067	515,738
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	10.4%	10.8%	10.9%	10.8%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.0%	18.1%	18.3%	18.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส