

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไรเติบโตแรงYoY

CBG รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 628 ล้านบาท (-3% QoQ, +138% YoY) โดยกำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เพราะยอดขายในประเทศลดลง แต่กำไรเติบโต YoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ และรายได้จากการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการจัดจำหน่ายเบียร์ซึ่งเริ่มวางขายตั้งแต่ 4Q66

แม้กำไร 1Q67 ออกมามีสัดส่วน 26% ของกำไรทั้งปี 67 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 67 ที่ 2,446 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมายที่ 83.00 บาท (อิง PER 34.0 เท่า) และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1)ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรที่โตแรงYoY 2)คาดการณ์กำไรต่อไตรมาสใน2Q67จากฤดูร้อนต้นยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังและเติบโตอีกครั้งใน4Q67จากเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัวดีขึ้น และ3)ราคาหุ้นลดลง 19%YTD ขณะที่OSPมีกำไรปี 67เติบโตน้อยกว่าแต่ราคาลดลงเพียง5%YTD

### 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)	29.3	34.8	27.4	23.6	18.6
Dividend Yield (%)	2.2%	1.7%	2.4%	2.8%	3.5%
BVS (บาท)	10.57	11.31	11.98	12.29	14.02
PBV (เท่า)	6.3	5.9	5.6	5.4	4.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 61.50 บาท

แนวต้าน : 74.25/90.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



13 พฤษภาคม 2567

# CBG

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 67.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 83.00

Upside (%) 23.9

Dividend yield (%) 2.4

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.45	2.41	1%
2568F	2.84	2.72	4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings A

ที่มา: Settrade

CG Score ดีมาก

Anti-corruption ประกาศเจตนาธรรม

ที่มา: IAA CONSENSUS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## กำไรโตแรง YoY จากยอดขายต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง

CBG รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 628 ล้านบาท(-3% QoQ, +138% YoY) ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดที่ 588 ล้านบาท และ 582 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยกำไรที่ลดลง QoQ เพราะรายได้รวมที่ลดลงราว 7%QoQ ซึ่งมาจากทั้งยอดขายสินค้าเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ลดลง 12%QoQ จากกำลังซื้อในประเทศที่ลดลง และรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายที่ลดลง 13%QoQ จากการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ลดลงเนื่องจากการแข่งขันสูงในตลาดและไตรมาสก่อนที่เป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง

ทั้งนี้กำไรที่เติบโตอย่างมาก YoY เป็นผลมาจาก

1) รายได้รวมที่เติบโตกว่า 20%YoY ซึ่งหนุนจาก

1.1) ยอดขายเครื่องดื่มสินค้าชูกำลังที่เติบโต 14%YoY โดยเติบโตทั้งจากในประเทศที่บริษัทใช้กลยุทธ์คงราคาไว้ 10 บาท ในขณะที่คู่แข่งอื่นยังขายในราคา 12 บาท และมีการจัดโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขาย เช่น 2ขวด 18 บาท และยอดขายต่างประเทศเติบโตจากการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศCLMV แม้ในเมียนมาร์ยังมีปัญหาทางการเมือง แต่บริษัทมีทีมขายและการกระจายสินค้าที่มีประสิทธิภาพทำให้อยอดขายยังเติบโตได้

1.2)รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเติบโต 24%YoY จากการรับรู้รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์เต็มไตรมาส หลังเริ่มวางจำหน่ายช่วงปลาย 4Q66 ขณะทั้งงวด 1Q66 ยังไม่มีรายได้ในส่วนนี้

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.8% จาก 24.7% ในช่วง 1Q66 จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่เติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด และราคาอลูมิเนียมซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของการผลิตบรรจุภัณฑ์ประเภทกระป๋อง ลดลงราว 8% YoY

### สถิติการดำเนินงานรายได้ไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ%	YoY%
<b>รายได้</b>	<b>4,783</b>	<b>5,247</b>	<b>4,695</b>	<b>4,490</b>	<b>4,124</b>	<b>4,707</b>	<b>4,707</b>	<b>5,316</b>	<b>4,935</b>	<b>(7.2)</b>	<b>19.7</b>
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	2,990	3,589	3,265	2,756	2,485	3,030	2,812	2,898	2,838	(2.1)	14.2
1.1ในประเทศ	1,275	1,490	1,641	1,312	1,160	1,525	1,650	1,493	1,317	(11.8)	13.5
1.2ต่างประเทศ	1,715	2,099	1,624	1,444	1,325	1,505	1,162	1,405	1,521	8.3	14.8
-CLMV	1,513	1,764	1,340	1,292	1,194	1,291	953	1,201	1,364	13.6	14.2
-จีน	60	252	133	22	9	41	38	-	-	-	(100.0)
-อังกฤษ	45	46	57	56	39	56	48	59	53	(10.2)	35.9
-อื่นๆ	97	37	94	74	83	117	123	145	104	(28.3)	25.3
2.สินค้ารับจ้างผลิต	121	132	132	82	48	64	61	59	72	22.0	50.0
3.สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,417	1,270	1,184	1,478	1,468	1,452	1,450	2,088	1,823	(12.7)	24.2
4.อื่นๆ	257	264	113	174	123	174	398	273	202	(26.0)	64.2
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>(3,317)</b>	<b>(3,631)</b>	<b>(3,335)</b>	<b>(3,299)</b>	<b>(3,107)</b>	<b>(3,447)</b>	<b>(3,445)</b>	<b>(3,975)</b>	<b>(3,613)</b>	<b>(9.1)</b>	<b>16.3</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	2.2	(20.9)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	45	42	(7.4)	(33.3)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>660</b>	<b>742</b>	<b>475</b>	<b>408</b>	<b>264</b>	<b>482</b>	<b>530</b>	<b>649</b>	<b>628</b>	<b>(3.2)</b>	<b>138.2</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ร	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%		

ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

จากกำไรในงวด 1Q67 ทำให้มีสัดส่วนกำไร 26% จากคาดการณ์กำไรรวมของปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567-2568 คงเดิมไว้ที่ 2,446 ล้านบาท(+27% YoY) และ 2,840 ล้านบาท(+16% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากคาดการณ์กำไรในช่วง 3Q66 อ่อนตัวทั้งจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังและรายได้จากการจัดจำหน่ายที่ลดลง โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.00บาท (อิงPER ที่ 34.0 เท่า -0.5 SD) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับ CBG เนื่องจาก 1) ในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรที่ออกมาเติบโตอย่างมาก YoY 2) คาดหวังกำไรเติบโตต่อใน 2Q67 จากผลบวกของฤดูกาลที่ร้อนกว่าปกติหนุนยอดขายเครื่องดื่มชูกำลัง และกลับมาเติบโตได้ดีใน 4Q67 จากเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัวดีขึ้นบวกกับโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ช่วยหนุนยอดขายสินค้าทุกกลุ่มของบริษัท และปลายปีเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปีคาดรายได้จากการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นตามยอดขายเบียร์ที่จะเพิ่มขึ้น และ3) ราคาหุ้น CBG ที่ปรับตัวลดลงมากกว่า 19% YTD โดยมีคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ 27% ขณะที่คู่แข่งอย่าง OSP ราคาปรับลงเพียง 5% YTD แต่มีคาดการณ์การเติบโตอยู่ที่ 13% ซึ่งน้อยกว่า CBG

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ CBG

Environment (E):

-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

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

**ESG Comment:** บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ทำให้ผลการประเมินการกำกับดูแลของบริษัทยิ่งดีขึ้น จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

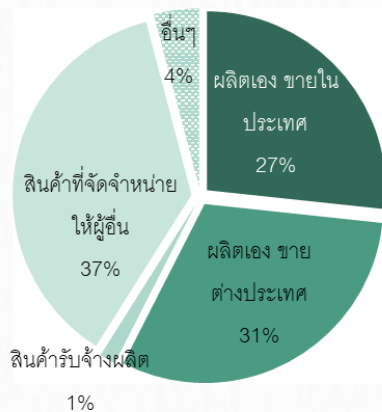
## EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	-7.2%	19.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	-9.1%	16.3%
กำไรขั้นต้น	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	-1.4%	30.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	2.2%	-20.9%
รายได้อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	45	42	-7.4%	-33.3%
กำไรปกติ	660	742	475	408	264	482	530	649	628	-3.2%	138.2%
กำไรสุทธิ	660	742	475	408	264	482	530	649	628	-3.2%	138.2%
EPS	0.66	0.74	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	-3.2%	138.2%
Gross Profit Margin (%)	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%		
SG&A/Sales (%)	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%		
Net Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%		
Norm Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนยอดขายช่วง 1Q67



ที่มา: CBG, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม เศษแก้ว, อลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนัก เพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองขอให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน

ที่มา: รายงานวิจัย 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)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	4,707	4,707	5,316	4,935
ต้นทุนขาย	-3,447	-3,445	-3,975	-3,613
กำไรขั้นต้น	1,260	1,262	1,341	1,322
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-712	-655	-564	-576
รายได้อื่นๆ	42	44	45	42
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	2	-6	3
กำไรก่อนหักภาษี	555	601	764	745
ภาษีเงินได้	-80	-80	-115	-123
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	475	521	648	622
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7	9	1	6
กำไรสุทธิ	482	530	649	628
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	482	530	649	628
ยอดขาย (QoQ%)	14.1%	0.0%	12.9%	-7.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	23.9%	0.2%	6.2%	-1.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	90.2%	10.8%	28.0%	-4.0%

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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(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)

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,924	2,446	2,840	3,599
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	63	57	47
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	752	827	902
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	659	127	(130)	(310)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,903</b>	<b>3,908</b>	<b>4,203</b>	<b>5,011</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(855)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(8)	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(863)</b>	<b>(1,200)</b>	<b>(1,500)</b>	<b>(1,500)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,803)</b>	<b>(2,967)</b>	<b>(2,816)</b>	<b>(3,678)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	(259)	(114)	(167)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,184</b>	<b>925</b>	<b>812</b>	<b>645</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>19,543</b>	<b>19,679</b>	<b>20,075</b>	<b>20,274</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>8,231</b>	<b>7,699</b>	<b>7,781</b>	<b>6,249</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,312</b>	<b>11,980</b>	<b>12,295</b>	<b>14,024</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>19,543</b>	<b>19,679</b>	<b>20,075</b>	<b>20,274</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขายตามภูมิภาค</b>				
- โคมูต	18,853	22,775	25,072	27,503
- ไทย	12,108	14,266	16,018	17,732
- ต่างประเทศ	6,745	8,509	9,054	9,771
<b>ยอดขายตามประเภทธุรกิจ</b>				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุกินท์เบียร์	NA	2,400	2,640	3,036

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

