

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q67 ลด QoQ แต่โตแรงYoY..ใกล้เคียงคาด

CPAXT มีกำไรปกติ 2Q67 ที่ 2.2 พันล้านบาท (-12% QoQ, +28% YoY) กำไรที่ลดลง QoQ เพราะทั้งยอดขาย, รายได้อื่น และอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ต่ำลง แต่หากเทียบ YoY กำไรโตแรง เพราะยอดขายและมาร์จิ้นสูงขึ้น แต่ดอกเบี้ยจ่ายลดลง ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H67 ที่ 0.18 บาท, XD 22 ส.ค.67 (yield 0.6%)

แม้กำไร 1H67 ที่ออกมา มีสัดส่วนราว 44% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+23% YoY) และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 37.00 บาท (อิง PER 36.9 เท่า) เพราะคาดว่ากำไรใน 2H67 จะดีกว่า 1H67 โดยคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPAXT เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่ยังโตแรง YoY, และ 2) แนวโน้มกำไรใน 2H67 ที่จะสดใสขึ้น หนุนจากกำไรใน 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจ

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)	0.51	0.57	0.70	0.84	0.95
PER (เท่า)	41.9	37.3	30.4	25.4	22.5
Dividend Yield (%)	1.7%	1.9%	2.3%	2.8%	3.1%
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 up

แนวรับ : 26.00/28.75 บาท

แนวต้าน : 31.25/33.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 สิงหาคม 2567

CPAXT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	30.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	37.00
Upside (%)	21.3
Dividend yield (%)	2.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.00	1.05	-4%
2568F	1.20	1.25	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ลด QoQ จากผลของฤดูกาล แต่ยังโตแรง YoY

CPAXT รายงานกำไรสุทธิ (รวมรายการพิเศษ) สำหรับ 2Q67 ที่ 2.2 พันล้านบาท (-12% QoQ, +44% YoY) ใกล้กับที่เราและตลาดคาด ทั้งนี้หากเทียบกำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) พบว่าอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (-12% QoQ, +28% YoY)

ปัจจัยที่ทำให้กำไรปกติลดลง QoQ คือ 1) รายได้ขายและบริการตรงตัว QoQ ที่ 1.2 แสนล้านบาท เพราะถูกดูดจากยอดขายที่ชะลอตัวของธุรกิจค้าส่ง (Makro) จากผลของฤดูกาล และรายได้ค่าบริการที่ลดลง 3% QoQ เนื่องจากในงวดนี้ Makro ได้เปลี่ยนนโยบายการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับการจัดกิจกรรมกับคู่ค้าที่ให้คะแนนสะสมกับสมาชิก จากเดิมที่รับรู้เป็นรายได้ค่าบริการ เป็นการหักลดยอดต้นทุนขาย, 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวม ลดลงจาก 16.2% ในงวด 1Q67 เหลือ 16.1% จากมาร์จิ้นของ Makro ที่ต่ำลง และ 3) รายได้อื่นๆ ต่ำลง 15% QoQ โดยหลักๆ มาจากรายได้สปอนเซอร์สินค้าที่น้อยลง

หากพิจารณาเทียบ YoY กำไรปกติโตได้แรง เพราะ 1) ยอดขายยังเติบโตขึ้น 4% YoY เพราะได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายในสาขาเดิม (Same Store Sales Growth- SSSG) ของทั้ง Makro และ Lotus's ที่โตขึ้น 1.8% และ 3.5% ตามลำดับ รวมทั้งยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีการเปิดเพิ่มจากทั้ง Makro และ Lotus's, 2) อัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้นจาก 15.7% ใน 2Q66 เป็น 16.1% จากการขายสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูง ได้มีส่วนเพิ่มขึ้น และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 8% YoY

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	0.1	4.4	239,998	252,380	5.2%
รายได้ขาย	114,044	115,980	113,838	122,371	121,182	121,374	0.2	4.7	230,024	242,556	5.4%
-ธุรกิจค้าส่ง	63,993	63,795	63,486	68,536	67,800	67,168	(0.9)	5.3	127,788	134,968	5.6%
-ธุรกิจค้าปลีก	50,051	52,185	50,352	53,835	53,382	54,206	1.5	3.9	102,236	107,588	5.2%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	5,045	4,929	4,999	5,266	4,974	4,849	(2.5)	(1.6)	9,974	9,824	-1.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)	0.2	3.9	(201,523)	(211,610)	5.0%
กำไรขั้นต้น	19,474	19,001	18,930	20,792	20,454	20,316	(0.7)	6.9	38,474	40,770	6.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	0.5	3.8	(32,413)	(33,757)	4.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,367	2,694	2,667	4,500	3,616	3,397	(6.0)	26.1	6,062	7,013	15.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	1,326	904	850	1,143	1,037	882	(14.9)	(2.4)	2,230	1,918	-14.0%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	4,693	3,598	3,517	5,644	4,652	4,279	(8.0)	18.9	8,292	8,931	7.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	2.5	(7.7)	(3,465)	(2,864)	-17.4%
กำไรสุทธิ	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	(12.3)	43.6	3,681	4,657	26.5%
กำไรปกติ	2,079	1,701	1,716	3,281	2,481	2,176	(12.3)	27.9	3,780	4,657	23.2%
รายการพิเศษ	87	(185)	(39)	-	-	-	NM	NM	-	(137)	NM

ที่มา: CPAXT, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 น่าจะชะลอ QoQ...คาดการณ์การฟื้นตัวใน 4Q67

เรามองว่ากำไรในช่วง 3Q67 ของ CPAXT น่าจะมีแนวโน้มชะลอลง QoQ ต่อเนื่อง เพราะผลของฤดูกาล เนื่องจากไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาส ทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อสินค้าในบ้านในไตรมาส 3 ไม่สะดวกเหมือนช่วงอื่น กดดันการเติบโตของยอดขาย เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ที่เพิ่งเข้าฤดูฝนช่วงกลางไตรมาส (เดือน พ.ค) แต่ยังคงคาดการณ์เติบโต YoY ได้ โดยกำไรน่าจะฟื้นตัวดีขึ้น และไต่ระดับทำสถิติสูงสุดของปีได้ใน 4Q67 และคาดว่าจะช่วยให้กำไรในช่วง 2H67 ดีกว่า 1H67 ได้เช่นเดียวกับที่ผ่านมา

กำไรสุทธิ								ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F			
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
1,677	3,281	2,481	2,176	↓	↑	↑	↑	+	
								3Q67	3Q67
								- ผลของฤดูกาลที่จะกดดันกำไรในงวด 3Q เนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝนอย่างเต็มตัว ทำให้การออกไปจับจ่ายนอกบ้านไม่สะดวกเหมือนช่วงอื่นๆ	- คาดหวังกำลังซื้อจะทยอยดีขึ้น ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่จะต้องเร่งให้ทันภายในช่วงปิดปีงบประมาณในเดือนก.ย.
								4Q67	4Q67
								- ผลของฤดูกาลที่จะช่วยผลักดันการฟื้นตัวของกำไร เนื่องจากเป็นช่วง High season ของทั้งธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง เนื่องจากเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี โดยผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ	- เป็นฤดูท่องเที่ยวที่จะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อ โดยเฉพาะในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว

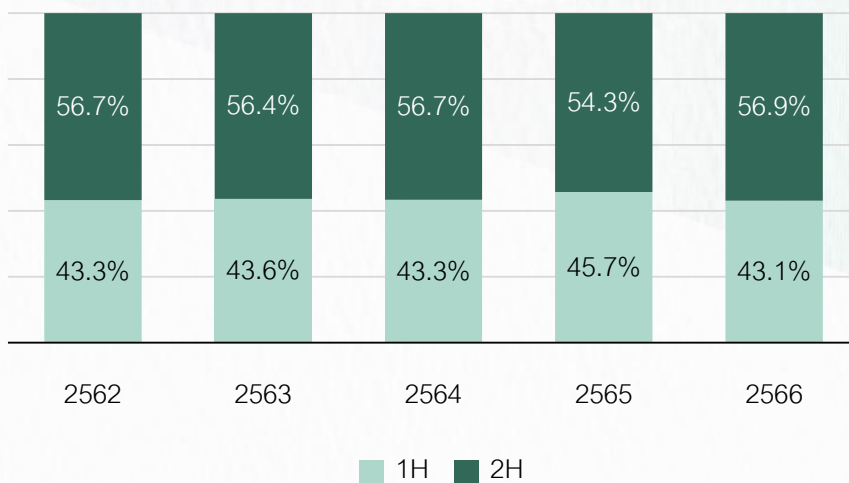
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรและคงคำแนะนำ “Outperform”

กำไร 1H67 มีสัดส่วนราว 44% ของคาดการณ์กำไรปกติโดยรวมทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 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) เพราะเชื่อว่าในปีนี้กำไรในช่วง 2H จะโตดีกว่า 1H เช่นเดียวกับปีที่ผ่านมา

กำไรช่วง 2H มักสูงกว่า 1H



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPAXT เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกต่อกำไรในงวด 2Q67 ที่ยังโตได้แรง YoY และ 2) ระยะถัดไปแม้กำไรใน 3Q67 อาจชะลอลง QoQ เพราะเข้าสู่ช่วง low season เต็มตัว แต่คาดจะเห็นการฟื้นตัวได้ใน 4Q67 ที่เป็นช่วง high season ของธุรกิจ ซึ่งคาดจะทำให้กำไรโดยรวมทั้งปีโตแกร่งได้ราว 23% YoY

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

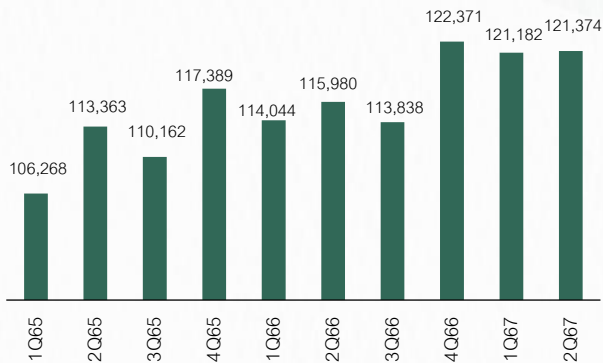
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	0.1%	4.4%	239,998	252,380	5.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)	0.2%	3.9%	(201,523)	(211,610)	5.0%
กำไรขั้นต้น	19,473	19,001	18,931	20,792	20,454	20,316	-0.7%	6.9%	38,475	40,770	6.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	0.5%	3.8%	(32,413)	(33,757)	4.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	2.5%	-7.7%	(3,465)	(2,864)	-17.4%
กำไรสุทธิ	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	-12.3%	43.6%	3,681	4,657	26.5%
กำไรปกติ	2,079	1,701	1,716	3,281	2,481	2,176	-12.3%	27.9%	3,780	4,657	23.2%
EPS	0.20	0.14	0.16	0.31	0.23	0.21	-12.3%	43.6%	0.35	0.44	26.5%
Gross Profit Margin (%)	16.4%	15.7%	15.9%	16.3%	16.2%	16.1%			16.0%	16.2%	
SG&A/Sales (%)	13.5%	13.5%	13.7%	12.8%	13.3%	13.4%			13.5%	13.4%	
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.3%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%			1.5%	1.8%	
Norm Profit Margin (%)	1.7%	1.4%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%			1.6%	1.8%	

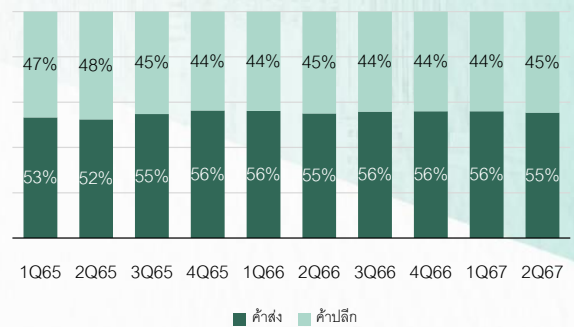
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



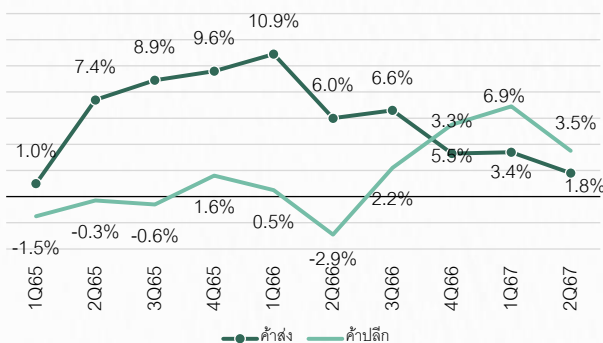
ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	118,837	127,637	126,156	126,223
ต้นทุนขาย	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)
กำไรขั้นต้น	18,931	20,792	20,454	20,316
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)
รายได้อื่นๆ	665	976	863	733
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	185	168	174	149
กำไรก่อนหักภาษี	2,114	4,193	3,238	2,830
ภาษีเงินได้	(448)	(912)	(765)	(663)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,666	3,280	2,473	2,167
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11	1	7	9
กำไรสุทธิ	1,677	3,281	2,481	2,176
รายการพิเศษ	(39)	0	0	0
กำไรปกติ	1,716	3,281	2,481	2,176
ยอดขาย (QoQ%)	-1.7%	7.4%	-1.2%	0.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-0.4%	9.8%	-1.6%	-0.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-1.0%	68.7%	-19.7%	-6.0%
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	2,304	2,549	4,030	4,230
สินค้าคงเหลือ	35,884	35,689	32,241	33,839
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,830	6,819	7,150	7,631
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	115,574	111,723	105,637	99,301
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
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	5,290	5,290	5,290	5,290
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
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