

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 2Q67 โตดีกว่าคาด

CPALL มีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 6.24 พันล้านบาท (-1% QoQ, +41% YoY) ส่วนกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน) อยู่ที่ 6.15 พันล้านบาท (+2% QoQ, +37% YoY) ดีกว่าที่เราและตลาดคาดราว 7% โดยกำไรปกติที่โตแรง YoY เพราะรายได้และมาร์จิ้นโตขึ้นจากทุกธุรกิจ (7-Eleven, Makro และ Lotus's)

กำไรปกติ 1H67 มีสัดส่วนราว 51% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 (+31% YoY) ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายที่ 88 บาท (อิง PER 33.3 เท่า) เพราะมองว่าจะมี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก จากกำไร 3Q67 ที่มีแนวโน้มชะลอลงจากผลของฤดูกาล คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) มีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่ดีกว่าคาด และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดยปรับขึ้นเพียง 3% YTD ขณะที่หุ้นในอุตสาหกรรมปรับขึ้นแล้วเฉลี่ย 16% YTD

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	829,099	895,281	964,954	1,037,723	1,111,347
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,272	18,482	23,748	26,045	28,054
กำไรปกติ (ล้านบาท)	13,281	18,136	23,748	26,045	28,054
EPS (บาท)	1.48	2.06	2.64	2.90	3.12
DPS (บาท)	0.75	1.00	1.32	1.45	1.56
PER (เท่า)	39.3	28.2	21.9	20.0	18.6
Dividend Yield (%)	1.3%	1.7%	2.3%	2.5%	2.7%
PBV (เท่า)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways up

แนวรับ : 54.50 บาท

แนวต้าน : บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX



14 สิงหาคม 2567

# CPALL

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 58.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 88.00

Upside (%) 51.7

Dividend yield (%) 2.3

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.64	2.55	4%
2568F	2.90	2.90	0%

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: 18160

# EQUITY TALK

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

## กำไร 2Q67 โตดีกว่าคาด

CPALL รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 6.24 พันล้านบาท (-1% QoQ, +41% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษ (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 84 ล้านบาท) พบว่ากำไรปกติงวด 2Q67 อยู่ที่ 6.16 พันล้านบาท (+2% QoQ, +37% YoY) ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ราว 7%

ในงวด 2Q67 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นเป็น 2.4 แสนล้านบาท (+3% QoQ) ตามการเติบโตของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่ได้ประโยชน์จากอากาศร้อนในเดือน เม.ย.67 และวันหยุดยาวช่วงสงกรานต์ ซึ่งส่งเสริมการขายสินค้าเครื่องดื่ม, อาหารพร้อมทาน (Ready to eat), ผลไม้, ทองหวาน และซองใช้ส่วนตัว (Small sachet) และมีอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมที่เพิ่มจาก 22.3% ในงวด 1Q67 เป็น 22.4% แต่ถูกหักล้างบางส่วน จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่สูงขึ้น 4% QoQ ทำให้กำไรรวมของกำไรปกติโตเพียง 2% QoQ

อย่างไรก็ตามกำไรปกติยังโตได้แรง YoY เพราะได้แรงหนุนจาก

- 1) รายได้จากการขายและบริการเพิ่ม 7% YoY จากรายได้เติบโตของกึ่งยอดขายที่โตได้จากทุกธุรกิจ โดยเฉพาะ 7-Eleven ที่โตได้ราว 10% จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 3.8% บวกกับการเปิดสาขาใหม่ 124 แห่งในงวด 2Q67
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่ยับสูงขึ้นเป็น 22.4% จากเดิม 22.0% ในงวด 2Q66 เพราะได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของทุกธุรกิจ โดยมาร์จิ้นของ 7-Eleven ยับสูงขึ้นจากยอดขายสินค้าประเภทอาหารและเครื่องดื่มที่สร้างมาร์จิ้นสูง มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ขณะที่สินค้ามาร์จิ้นต่ำอย่างบุหรี่ยังมีสัดส่วนลดลงต่อเนื่อง

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส









(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
<b>รายได้ขายและบริการ</b>	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	2.8	6.8	441,498	475,263	7.6%
-ธุรกิจสะดวกซื้อก่อนตัดรายการระหว่างกัน	94,962	102,978	99,646	104,019	106,594	112,960	6.0	9.7	197,940	219,554	10.9%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกก่อนตัดรายการระหว่างกัน	119,089	120,909	118,837	127,637	126,157	126,223	0.1	4.4	239,998	252,380	5.2%
-ธุรกิจอื่นๆและการตัดรายการระหว่างกัน	1,844	1,716	1,568	2,076	1,564	1,765	12.8	2.9	3,560	3,329	-6.5%
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	2.6	6.2	(345,024)	(368,991)	6.9%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	3.5	9.1	96,474	106,272	10.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	4.9	6.5	(89,045)	(95,377)	7.1%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	3,735	3,694	3,480	5,450	5,681	5,213	(8.2)	41.1	7,429	10,894	46.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,994	4.5	9.3	12,524	13,688	9.3%
<b>กำไรปกติ</b>	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	2.2	37.1	8,261	12,176	47.4%
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	84	(71.6)	(264.7)	301	382	NM
<b>กำไรสุทธิ</b>	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	(1.3)	40.6	8,561	12,559	46.7%

ที่มา: CPALL, รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดผลของฤดูกาลกดดันกำไร 3Q67 ชะลอ QoQ

แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 3Q67 น่าจะชะลอ QoQ แต่จุดต่ำสุดของปี เพราะเป็น low season ของธุรกิจ แต่ยังโตได้ YoY โดยคาดกำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง และทำสถิติสูงสุดของปีได้ใน 4Q67 (+QoQ, +YoY) จากปัจจัยดังต่อไปนี้

กำไรปกติ				ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร					
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F			
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
4,264	5,612	6,021	6,155						
				<p><u>3Q67</u> ผลของฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูฝนอย่างเต็มตัว คาดจะกดดันกำไรงวด 3Q จาก - การออกไปจับจ่ายซื้อของนอกบ้าน ไม่สะดวกเหมือนช่วงอื่นๆ - สินค้าที่เคยขายดีในร้าน 7-ELEVEN ในไตรมาสก่อนหน้า อย่าง เครื่องดื่ม และของใช้ส่วนตัวขนาดพกพาที่ได้แรงหนุนจากช่วงฤดูร้อน และการท่องเที่ยวช่วงวันหยุดยาวในเม.ย. น่าจะมียอดขายลดลง</p>				<p><u>3Q67</u> - อัตรามาร์จิ้นน่าจะทรงตัวได้ เพราะคาดสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่างบุหรี่ยังมียอดขายที่ต่ำลง</p>	
				<p><u>4Q67</u> - ผลของลาภีญาที่อาจทำให้ฝนตกยาวนานกว่าปกติ เป็นอุปสรรคต่อการออกไปซื้อของนอกบ้าน</p>				<p><u>4q67</u> - เป็นช่วง High season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และเป็นฤดูท่องเที่ยว หนุนการขายสูงกว่าช่วงอื่นๆ และส่งเสริมยอดขายในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว</p>	

# EQUITY TALK

- คาดได้แรงหนุนจาก  
มาตรการ “กระเป๋าเงิน  
ดิจิทัล”

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คงประมาณการกำไรและคงราคาเป้าหมายที่ 88 บาท

กำไรปกติ 1H67 มีสัดส่วน 51% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่คาดมี UPSIDE จากประมาณการไม่มากนัก เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+31% YOY) และคงราคาเป้าหมายที่ 88 บาท (อิง PER ที่ 33.3 เท่า) โดยเราเชื่อว่าหุ้น CPALL จะ “Outperform” ตลาดได้ เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด ซึ่งทำให้ภาพรวมกำไรทั้งปี 2567 ที่น่าจะออกมาเด่นสุดในกลุ่ม และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม เพราะปรับขึ้นเพียง 3% YTD ขณะที่หุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกันปรับขึ้นไปแล้ว 16% YTD

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเว่น 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 แก้ไขให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่กำหนดที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และ ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

**ESG Comment:** เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPALL ได้ SET ESG rating ที่ AAA

# EQUITY TALK

แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

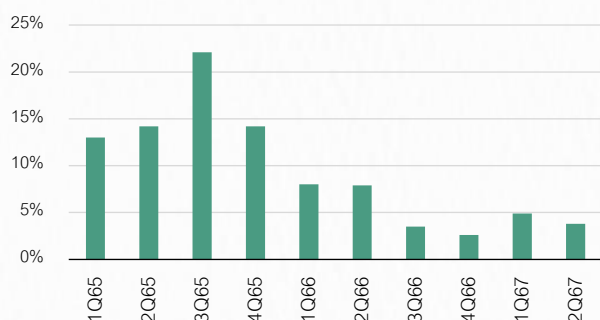
## EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	2.8%	6.8%	441,498	475,263	7.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	2.6%	6.2%	(345,024)	(368,991)	6.9%
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	3.5%	9.1%	96,474	106,272	10.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	4.9%	6.5%	(89,045)	(95,377)	7.1%
รายได้อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,994	4.5%	9.3%	12,524	13,688	9.3%
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	2.2%	37.1%	8,261	12,176	47.4%
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	84	-71.6%	-264.7%	301	382	27.1%
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	-1.3%	40.6%	8,561	12,559	46.7%
EPS	0.46	0.49	0.49	0.61	0.70	0.69	-1.3%	40.6%	0.95	1.40	46.7%
Gross Profit Margin (%)	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%			21.9%	22.4%	
SG&A/Sales (%)	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	20.3%			20.2%	20.1%	
Net Profit Margin (%)	1.9%	2.0%	2.0%	2.4%	2.7%	2.6%			1.9%	2.6%	
Norm Profit Margin (%)	1.7%	2.0%	1.9%	2.4%	2.6%	2.6%			1.9%	2.6%	

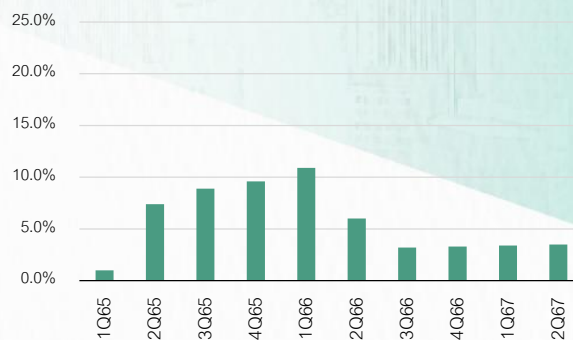
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



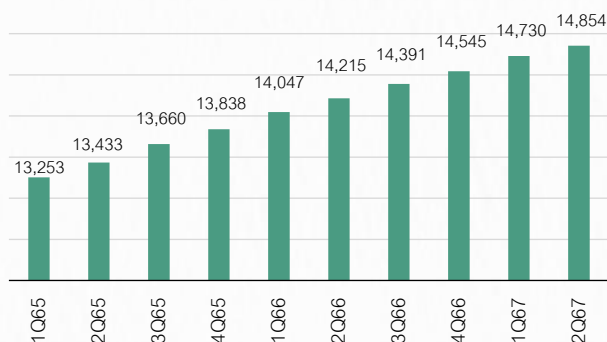
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านค้าส่ง



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## จำนวนสาขาร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven)



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	895,281	964,954	1,037,723	1,111,347
ต้นทุนขาย	(699,010)	(747,819)	(803,852)	(861,483)
กำไรขั้นต้น	196,271	217,134	233,871	249,864
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179,912)	(193,184)	(207,545)	(222,269)
กำไรจากการดำเนินงาน	16,359	23,951	26,327	27,595
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	709	737	767
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	25,560	26,074	26,606	27,128
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,558)	(15,730)	(14,758)	(13,237)
กำไรก่อนหักภาษี	26,454	35,003	38,912	42,252
ภาษีเงินได้	(4,602)	(7,001)	(7,782)	(8,450)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21,852	28,003	31,129	33,802
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3,370)	(4,254)	(5,084)	(5,747)
กำไรสุทธิ	18,482	23,748	26,045	28,054
กำไรปกติ	18,136	23,748	26,045	28,054
EPS	1.03	1.32	1.45	1.56
Norm EPS	1.01	1.32	1.45	1.56
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.0%	7.8%	7.5%	7.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	30.0%	46.4%	9.9%	4.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.8%	2.5%	2.5%	2.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	220,051	233,732	234,315	240,948
ต้นทุนขาย	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)
กำไรขั้นต้น	47,966	51,831	52,222	54,049
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)
รายได้อื่นๆ	6,215	6,821	6,694	6,994
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	185	168	174	149
กำไรก่อนหักภาษี	6,045	8,314	8,944	8,563
ภาษีเงินได้	(970)	(1,517)	(1,643)	(1,476)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,076	6,797	7,301	7,087
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(651)	(1,300)	(982)	(847)
กำไรสุทธิ	4,424	5,497	6,319	6,239
รายการพิเศษ	161	(116)	298	84
กำไรปกติ	4,264	5,612	6,021	6,155
ยอดขาย (QoQ%)	-2.5%	6.2%	0.2%	2.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-3.2%	8.1%	0.8%	3.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-5.8%	56.6%	4.2%	-8.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินหมุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	257.7	268.6	259.1	258.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.1	12.4	12.9	13.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.7	5.7	5.7	5.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.1	1.9	1.7	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.6%	2.8%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	7.6%	7.9%	8.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL (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	18,482	23,748	26,045	28,054
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	35,174	12,866	13,588	14,308
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	22,017	23,067	23,967	24,867
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,128	833	7,951	3,212
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>87,172</b>	<b>64,769</b>	<b>76,636</b>	<b>76,188</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	377	8	7	7
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(27,730)	(37,500)	(31,500)	(31,500)
อื่นๆ	(714)	2,025	1,910	1,800
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(28,067)</b>	<b>(35,466)</b>	<b>(29,582)</b>	<b>(29,693)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(69,110)	31,951	(2,038)	(4,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	25,530	(46,127)	(40,234)	(43,970)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,737)	(8,983)	(11,874)	(13,023)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(50,318)</b>	<b>(23,160)</b>	<b>(54,146)</b>	<b>(61,031)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	8,787	6,143	(7,093)	(14,535)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>67,234</b>	<b>73,377</b>	<b>66,284</b>	<b>51,749</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>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	67,317	73,451	66,351	51,809
ลูกหนี้การค้า	3,326	3,860	4,151	4,445
สินค้าคงเหลือ	57,501	62,722	62,263	66,681
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,654	14,731	15,833	16,947
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,792	211,002	204,451	197,179
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	568,902	570,120	567,586	564,290
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>926,491</b>	<b>935,886</b>	<b>920,634</b>	<b>901,352</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้า	128,096	135,094	145,281	155,589
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	82,712	75,747	78,725	65,440
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,390	32,294	36,932	33,513
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	265,163	252,897	202,889	171,496
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	121,536	120,219	118,936	117,684
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>624,896</b>	<b>616,251</b>	<b>582,763</b>	<b>543,721</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	91,406	105,192	118,343	132,356
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>301,595</b>	<b>319,635</b>	<b>337,871</b>	<b>357,631</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>926,491</b>	<b>935,886</b>	<b>920,634</b>	<b>901,352</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	402,765	449,000	494,149	540,809
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	14,545	15,245	15,945	16,645

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส