

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 3Q67 ชะลอ QoQ แต่ยังโต YoY

บริษัทมีกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 709 ล้านบาท (-6% QoQ, +16% YoY) ส่วนกำไรปกติ ไม่รวมรายการขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์และขาดทุนอื่นๆ อยู่ที่ 724 ล้านบาท (-9% QoQ, +11% YoY) กำไรปกติที่ตกต่ำ QoQ เป็นเพราะถูกกดดันจากทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ตกต่ำลง ส่วนกำไร YoY โตจากยอดขายและรายได้อื่นสูงขึ้น

กำไรปกติ 9M67 ออกมา มีสัดส่วน 81% ของคาดการณ์ทั้งปี เราจึงต้องปรับคาดการณ์กำไรปี 2567 - 68 ขึ้นจากเดิม 6% - 11% เป็น 3.0 - 3.5 พันล้านบาท โดยยับยั้งใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 29.75 บาท (PER 20.2 เท่า, -1.0 SD) และปรับคำแนะนำจาก "Neutral" เป็น "Outperform" เพราะ 1) เชื่อว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้วใน 3Q67 โดยคาดจะฟื้นตัวใน 4Q67 และ 2) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ 17.7 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ซึ่งอยู่ที่ 21.7 เท่า

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	62,733	69,559	74,661	85,136	93,895
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,038	2,857	3,032	3,535	3,950
EPS (บาท)	1.27	1.19	1.26	1.47	1.65
DPS (บาท)	0.75	0.71	0.76	0.88	0.99
PER (เท่า)	20.5	21.8	20.6	17.7	15.8
Dividend Yield (%)	2.9%	2.7%	2.9%	3.4%	3.8%
PBV (เท่า)	8.6	7.6	6.6	5.6	4.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend  
 แนวรับ : 23.40/25.25 บาท  
 แนวต้าน : 28.25 บาท

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

🕒 13 พฤศจิกายน 2567

# COM7

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	29.75
Upside (%)	14.4
Dividend yield (%)	3.4

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.26	1.31	-4%
2568F	1.47	1.47	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

# EQUITY TALK

## กำไรปกติ 3Q67 ชะลอ QoQ และยังโต YoY

COM7 มีกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 709 ล้านบาท (-6% QoQ, +16% YoY) ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายพิเศษราว 16 ล้านบาท คือ ขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน 15.1 ล้านบาท และขาดทุนอื่นๆ 0.4 ล้านบาท โดยหากไม่รวมรายการพิเศษพบว่ามีกำไรปกติอยู่ที่ 724 ล้านบาท (-9% QoQ, +11% YoY)

กำไรปกติที่ลดลง QoQ เพราะถูกดูดจาก 1) ยอดขายที่ลดลงเหลือ 1.8 หมื่นล้านบาท (-2% QoQ) จากการขาดแคลนสินค้าและได้รับการส่งมอบสินค้าล่าช้า, และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ต่ำลงจาก 13.5% ในงวด 2Q67 เหลือ 13.3% ตามยอดขายที่ตกต่ำลง

และหากเทียบ YoY กำไรปกติโตได้ 11% YoY เพราะ:

1) ยอดขายเพิ่มขึ้น 10% YoY จากยอดขายสาขาเดิม และการเปิดสาขาใหม่ อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นงวด 3Q67 จำนวนสาขาของบริษัทลดลง 1% YoY เหลือ 1,301 แห่ง จากเดิมที่มี 1,318 แห่ง ใน 3Q66 เนื่องจากมีการปิดสาขาในห้างสรรพสินค้าที่มีการดำเนินงานต่ำกว่าเป้าหมาย

2) รายได้อื่นๆเพิ่มขึ้นจาก 8 ล้านบาท ในงวด 3Q66 เป็น 34 ล้านบาท

ซึ่งทั้งยอดขายและรายได้อื่นๆที่เข้ามาเพิ่มขึ้นนั้นมากพอจะชดเชยมาร์จิ้นที่ตกต่ำลง และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น จากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น และการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการสั่งซื้อ "ไอโฟน 16" เพื่อนำมาจำหน่ายช่วงปลาย ก.ย. 67

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส



(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY%
รายได้	17,254	15,990	16,321	19,995	19,236	18,394	17,983	(2.2)	10.2	49,565	55,613	12.2%
-ธุรกิจค้าปลีก	16,802	15,569	15,873	19,440	18,811	18,003	17,536	(2.6)	10.5	48,244	54,350	NA
-ธุรกิจอื่นๆ	453	421	447	447	425	391	447	14.3	(0.1)	1,321	1,263	NA
ต้นทุนขาย	(14,878)	(13,665)	(14,141)	(17,670)	(16,785)	(15,909)	(15,586)	(2.0)	10.2	(42,684)	(48,280)	13.1%
กำไรขั้นต้น	2,376	2,325	2,180	2,325	2,451	2,485	2,397	(3.5)	10.0	6,880	7,333	6.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,284)	(1,378)	(1,343)	(1,478)	(1,498)	(1,524)	(1,493)	(2.1)	11.2	(4,005)	(4,515)	12.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,091	947	837	846	953	961	905	(5.8)	8.1	2,875	2,818	-2.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	9	46	8	19	44	42	34	(18.6)	327.9	63	119	89.4%
กำไรปกติ	908	779	653	634	791	791	724	(8.5)	10.9	2,340	2,307	-1.4%
รายการพิเศษ	(34)	(75)	(42)	34	30	(39)	(16)	(60.1)	(62.7)	(151)	(24)	NM
กำไรสุทธิ	874	704	611	668	822	752	709	(5.8)	15.9	2,189	2,283	4.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	13.8%	14.5%	13.4%	11.6%	12.7%	13.5%	13.3%			13.9%	13.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	7.4%	8.6%	8.2%	7.4%	7.8%	8.3%	8.3%			8.1%	8.1%	

ที่มา: COM7, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ผลของฤดูกาลและกำลังซื้อที่ดีขึ้นจะช่วยผลักดันกำไร 4Q67

เราเชื่อว่ากำไรสุทธิงวด 3Q67 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว และมีแนวโน้มที่สดใสขึ้นใน 4Q67 ที่เป็น high season ของธุรกิจ บวกกับคาดว่ากำลังซื้อที่ดีขึ้น รวมทั้งสถานการณ์การขาดแคลนสินค้าไอโฟน 16 น่าจะคลี่คลายลง จะช่วยผลักดันกำไรงวด 4Q67 ให้โตขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY ได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

กำไรสุทธิ			ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไร 4Q67	
				
4Q67F	+QoQ	+YoY	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ได้ผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี เป็น High season ที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายซื้อสินค้าและบริการสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์ IT และ มือถือเครื่องใหม่</li> <li>- กำลังซื้อที่น่าจะดีขึ้น หลังภาครัฐแจก “เงิน 10,000 บาท” โดยไม่จำกัดสถานที่ใช้เงิน ตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 ซึ่งคาดว่าจะมีผลต่อเนื่องมาในช่วงต้น ต.ค. 67 ด้วย</li> <li>- คาดได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย “ไอโฟน 16” อย่างเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก หลังเริ่มวางจำหน่ายปลาย ก.ย. 67 ที่ผ่านมา</li> <li>- การรับมือสินค้าไอโฟน 16 ที่ล่าช้าไปใน 3Q67 น่าจะมีสถานการณ์ที่ดีขึ้น ซึ่งคาดว่าจะรองรับได้เพียงพอกับความต้องการ และช่วยผลักดันยอดขายใน 4Q67</li> <li>- อัตรามาร์จิ้น น่าจะขยับสูงขึ้นได้ QoQ และ YoY หลังทยอยปิดสาขาในห้างสรรพสินค้า ซึ่งมีต้นทุนค่าเช่าที่สูง และไม่ทำกำไร</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- อาจมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นจากการใช้งบการตลาดเพิ่มขึ้น</li> </ul>

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567-68 สะท้อนงวด 9M67

กำไรปกติงวด 9M67 มีสัดส่วน 81% ของคาดการณ์ทั้งปี บวกกับแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 4Q67 จากผลของฤดูกาล ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567-2568 ขึ้นจากเดิม 6% - 11% เป็น 3.0 พันล้านบาท ในปี 2567 (+6% YoY) และ 3.5 พันล้านบาท ในปี 2568 (+17% YoY) ตามลำดับ

### สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

(ล้านบาท)	2567F			2568F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย	75,174	74,661	-0.7%	81,395	85,136	4.6%
ต้นทุนขาย	(65,552)	(64,768)	-1.2%	(71,058)	(73,898)	4.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	12.8%	13.3%	0.5%	12.7%	13.2%	0.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,014)	(6,122)	1.8%	(6,349)	(6,811)	7.3%
SG&ASales	8.0%	8.2%	0.2%	7.8%	8.0%	0.2%
กำไรสุทธิ	2,855	3,032	6.2%	3,176	3,535	11.3%
จำนวนสาขา	1,431	1,338	-6.5%	1,511	1,413	-6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ปรับคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform”

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับเพิ่ม PER จากเดิมที่ 19.1 เท่า (-1.5 SD) เป็น 20.2 เท่า (-1.0 S.D) เพื่อสะท้อนกำไรที่จะโตดีขึ้นตั้งแต่ 4Q67 เป็นต้นไป ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 29.75 บาท จึงปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับหุ้น COM7 จากเดิม “Neutral” ขึ้นเป็น “Outperform” เนื่องจากเชื่อว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีนี้ไปแล้ว โดยมีแนวโน้มสดใสขึ้นใน 4Q67 บวกกับราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ 17.7 เท่า ถือว่ายังถูกกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งซื้อขายด้วย PER ปี 2568 21.7 เท่า

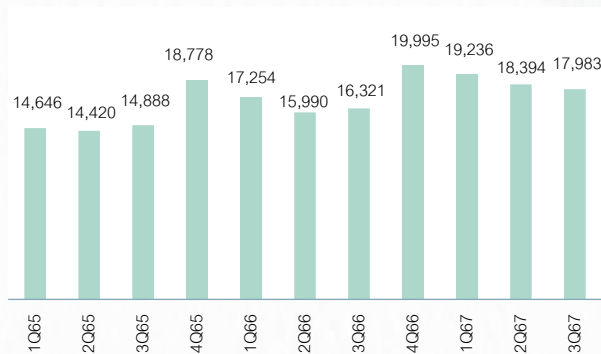
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,254	15,990	16,321	19,995	19,236	18,394	17,983	-2.2%	10.2%	49,565	55,613	12.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(14,878)	(13,665)	(14,141)	(17,670)	(16,785)	(15,909)	(15,586)	-2.0%	10.2%	(42,684)	(48,280)	13.1%
กำไรขั้นต้น	2,376	2,325	2,180	2,325	2,451	2,485	2,397	-3.5%	10.0%	6,880	7,333	6.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,284)	(1,378)	(1,343)	(1,478)	(1,498)	(1,524)	(1,493)	-2.1%	11.2%	(4,005)	(4,515)	12.7%
รายได้อื่นๆ	9	46	8	19	44	42	34	-18.6%	327.9%	63	119	89.4%
กำไรปกติ	908	779	653	634	791	791	724	-8.5%	10.9%	2,340	2,307	-1.4%
กำไรสุทธิ	874	704	611	668	822	752	709	-5.8%	15.9%	2,189	2,283	4.3%
รายการพิเศษ	(34)	(75)	(42)	34	30	(39)	(16)	-60.1%	-62.7%	(151)	(24)	NM
EPS	0.36	0.29	0.25	0.28	0.34	0.31	0.30	-5.8%	15.9%	0.91	0.95	4.3%
Gross Profit Margin (%)	13.8%	14.5%	13.4%	11.6%	12.7%	13.5%	13.3%			13.9%	13.2%	
SG&A/Sales (%)	7.4%	8.6%	8.2%	7.4%	7.8%	8.3%	8.3%			8.1%	8.1%	
Net Profit Margin (%)	5.1%	4.4%	3.7%	3.3%	4.3%	4.1%	3.9%			4.4%	4.1%	
Norm Profit Margin (%)	5.3%	4.9%	4.0%	3.2%	4.1%	4.3%	4.0%			4.7%	4.1%	

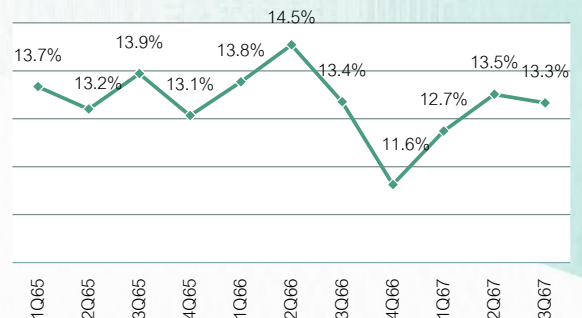
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



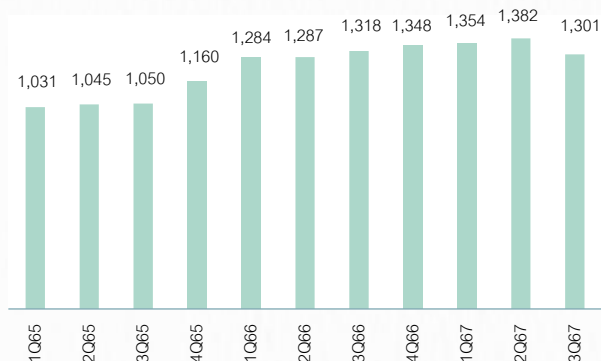
ที่มา: COM7

### อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: COM7

### จำนวนสาขา



ที่มา: COM7

### ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ COM7

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	69,559	74,661	85,136	93,895
ต้นทุนขาย	(60,354)	(64,768)	(73,898)	(81,595)
กำไรขั้นต้น	9,205	9,893	11,238	12,300
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,484)	(6,122)	(6,811)	(7,324)
กำไรจากการดำเนินงาน	3,721	3,770	4,427	4,976
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	67	64	70	75
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	82	150	180	180
ดอกเบี้ยจ่าย	(232)	(320)	(299)	(279)
กำไรก่อนหักภาษี	3,522	3,665	4,378	4,953
ภาษีเงินได้	(588)	(623)	(832)	(991)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,934	3,042	3,546	3,962
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(77)	(10)	(11)	(12)
กำไรสุทธิ	2,857	3,032	3,535	3,950
กำไรปกติ	2,857	3,032	3,535	3,950
EPS	4.76	5.05	5.89	6.58
Norm EPS	4.76	5.05	5.89	6.58
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	10.9%	7.3%	14.0%	10.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-3.1%	1.3%	17.4%	12.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.2%	13.3%	13.2%	13.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.3%	5.1%	5.2%	5.3%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	19,995	19,236	18,394	17,983
ต้นทุนขาย	(17,670)	(16,785)	(15,909)	(15,586)
กำไรขั้นต้น	2,325	2,451	2,485	2,397
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,478)	(1,498)	(1,524)	(1,493)
รายได้อื่นๆ	19	44	42	34
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	10	3	15
กำไรก่อนหักภาษี	838	967	891	850
ภาษีเงินได้	(145)	(136)	(141)	(142)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	693	831	750	709
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(25)	(9)	2	0
กำไรสุทธิ	668	822	752	709
รายการพิเศษ	34	30	(39)	(16)
กำไรปกติ	634	791	791	724
ยอดขาย (QoQ%)	22.5%	-3.8%	-4.4%	-2.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	6.7%	5.4%	1.4%	-3.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	1.1%	12.6%	0.8%	-5.8%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.2	1.4	1.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.6	0.7	0.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	21.5	20.7	21.3	23.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.0	6.6	7.7	7.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.2	11.1	11.7	13.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	1.8	1.4	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.5	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.8%	12.2%	13.2%	14.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	37.0%	34.3%	34.1%	32.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ COM7 (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	2,857	3,032	3,535	3,950
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	300	536	483	434
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	908	339	362	385
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับผู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,820)	1,128	(1,931)	(2,911)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>910</b>	<b>5,668</b>	<b>3,291</b>	<b>2,860</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(242)	47	42	38
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(861)	(350)	(300)	(300)
อื่นๆ	(249)	(419)	(500)	(501)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(1,352)</b>	<b>(722)</b>	<b>(758)</b>	<b>(763)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,662	489	(585)	(576)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(72)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	53	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,788)	(1,714)	(1,819)	(2,121)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>855</b>	<b>(1,226)</b>	<b>(2,404)</b>	<b>(2,698)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	412	3,721	129	(601)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,747</b>	<b>5,468</b>	<b>5,598</b>	<b>4,997</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	1,754	5,468	5,598	4,997
ลูกหนี้การค้า	3,472	3,733	4,257	3,756
สินค้าคงเหลือ	9,922	9,706	9,365	12,206
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,295	1,366	1,469	1,610
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,392	1,356	1,316	1,257
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,141	4,965	4,971	5,028
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>22,976</b>	<b>26,594</b>	<b>26,976</b>	<b>28,853</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้า	4,916	6,719	5,960	6,573
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	117	117	117	117
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	8,980	9,509	8,960	8,416
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	401	361	325	293
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	374	373	373	373
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>14,789</b>	<b>17,079</b>	<b>15,734</b>	<b>15,770</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	600	600	600	600
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	899	899	899	899
กำไรสะสม	5,712	7,029	8,746	10,574
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,188</b>	<b>9,515</b>	<b>11,242</b>	<b>13,083</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>22,976</b>	<b>26,594</b>	<b>26,976</b>	<b>28,853</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>				
ยอดขาย (ล้านบาท)	69,559	74,661	85,136	93,895
อัตรากำไรขั้นต้น	13.2%	13.3%	13.2%	13.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	7.9%	8.2%	8.0%	7.8%
อัตรากำไรสุทธิ	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%
จำนวนสาขา (แห่ง)	1,348	1,338	1,413	1,513

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส