

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรปกติ 3Q67 ดีกว่าคาด

CPALL มีกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 5.6 พันล้านบาท (รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ 582 ล้านบาท) ลดลง 10% QoQ แต่โต 27% YoY ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท (+1% QoQ, +45% YoY) โดยกำไรที่ทรงตัว QoQ เพราะผลกระทบจากฤดูกาล กดดันให้ ยอดขายทรงตัว ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะยอดขายและอัตรากำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้น จากการเติบโตของทุกๆธุรกิจ (7-Eleven, และกลุ่ม CPAXT)

กำไรช่วง 9M67 มีสัดส่วนราว 77% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เราจึงยังคง ประมาณการกำไรปี 2567 - 2568 ไว้ตามเดิม เพราะเชื่อว่า upside ต่อประมาณ การไม่มากนัก คงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 91 บาท (คงอิง PER 31.5 เท่า, -0.5 SD) คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) มีปัจจัยบวกจากกำไรปกติ 3Q67 ที่ ดีกว่าคาดและ 2) แนวโน้มกำไรที่สดใส รออยู่ใน 4Q67

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)	42.6	30.6	23.8	21.7	20.2
Dividend Yield (%)	1.2%	1.6%	2.1%	2.3%	2.5%
PBV (เท่า)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway up

แนวรับ : 52.75/60.00 บาท

แนวต้าน : 66.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 14 พฤศจิกายน 2567

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	63.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	91.00
Upside (%)	44.4
Dividend yield (%)	2.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.64	2.62	1%
2568F	2.90	2.96	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 3Q67 ทรงตัว QoQ แต่ยังโต YoY

CPALL รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 5.6 พันล้านบาท (-10% QoQ, +27% YoY) ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายพิเศษราว 582 ล้านบาท (ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายในการควบรวมของ CPAXT) โดยหากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติจะอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท (+1% QoQ, +45% YoY) ดีกว่าที่เราคาด 6%

กำไรปกติที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ได้รับผลบวกจากช่วงเทศกาลสงกรานต์หนุนการเดินทางท่องเที่ยว ซึ่งช่วยหนุนยอดขายสินค้าของทุกธุรกิจ แต่หากเทียบ YoY แล้ว กำไรโตแรงเพราะ:

- 1) รายได้การขายและบริการเพิ่มขึ้น (+6% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของทั้งธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) เอง ที่โตได้ราว 3.3% และธุรกิจค้าส่ง ค้าปลีก (CPAXT) ที่โตราว 2%-3% บวกกับยอดขายจากสาขาใหม่ของ 7-Eleven ที่เพิ่มจาก 1.4 หมื่นแห่ง ใน 3Q66 เป็น 1.5 หมื่นแห่ง และการเปิดสาขาใหม่ของ MAKRO
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 22.7% จากเดิม 21.8% ในงวด 3Q66 จากการที่ 7-Eleven มีมาร์จิ้นสูงขึ้น ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าประเภทอาหารพร้อมทาน/ขนมหวาน ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ขณะที่การขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่างบุหรี่ยังมีสัดส่วนที่ลดลงต่อเนื่อง นอกจากนี้กลุ่ม CPAXT ก็มีมาร์จิ้นที่ดีขึ้นเช่นกันจากสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง อย่างอาหารสด
- 3) รายได้อื่นๆ เติบโตขึ้น 17% YoY โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าสปอนเซอร์

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044	(2.9)	6.4	661,548	709,307	7.2%
-ธุรกิจสะดวกซื้อก่อนตัดรายการระหว่างกัน	94,962	102,978	99,646	104,019	106,594	112,960	108,719	(3.8)	9.1	297,586	328,273	10.3%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกก่อนตัดรายการระหว่างกัน	119,089	120,909	118,837	127,637	126,157	126,223	123,727	(2.0)	4.1	358,835	376,107	4.8%
-ธุรกิจอื่นๆและการตัดรายการระหว่างกัน	1,844	1,716	1,568	2,076	1,564	1,765	1,598	(9.4)	1.9	5,127	4,927	-3.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)	(3.2)	5.1	(517,109)	(549,860)	6.3%
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	53,175	(1.6)	10.9	144,440	159,446	10.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)	(0.6)	9.2	(133,531)	(143,942)	7.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,735	3,694	3,480	5,450	5,681	5,213	4,610	(11.6)	32.5	10,909	15,504	42.1%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,994	7,238	3.5	16.5	18,739	20,926	11.7%
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	6,190	0.6	45.2	12,524	18,366	46.6%
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	84	(582)	NM	NM	461	(200)	NM
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608	(10.1)	26.8	12,985	18,166	39.9%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%	22.7%			21.8%	22.5%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	20.3%	20.8%			20.2%	20.3%	

ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดผลของฤดูกาล หนุนกำไรใน 4Q67 โต

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานของ CPALL ในช่วง 4Q67 น่าจะดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY และทำสถิติสูงสุดของปีได้ จากปัจจัยหนุนดังต่อไปนี้

	คาดการณ์เติบโตของกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
4Q67F	↑	↑	<ul style="list-style-type: none"> - ผลบวกจากฤดูกาล เพราะในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของกลุ่ม เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูง - ช่วงปลายปีเป็นฤดูท่องเที่ยว และมีวันหยุดยาว ทำให้มีการเดินทางทั้งจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ และคนไทยที่เดินทางในประเทศมากขึ้น หนุนยอดขายในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว รวมทั้งการขายสินค้าประเภทอาหารพร้อมทาน และของใช้ส่วนตัว ซึ่งจะช่วยผลักดันอัตรากำไรขึ้นต้น - ภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567” ที่แจกเงินให้แก่กลุ่มเปราะบาง 14.5 ล้านคน เป็นกลุ่มแรก ตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 เป็นเงินสด ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มเป้าหมายสามารถจับจ่ายได้ตามต้องการ รวมทั้งการซื้อสินค้าใน 7-Eleven, Makro และ Lotus's 	<ul style="list-style-type: none"> - ยังมีความไม่แน่นอน จากปัจจัยภายนอกที่จะกดดันการจับจ่ายของผู้บริโภค เช่น เศรษฐกิจที่ยังฟื้นช้า, อुकภัยทางภาคเหนือ และปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในต่างประเทศ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรโดยรวมของ 9M67 มีสัดส่วนราว 77% ของกำไรโดยรวมทั้งปี แม้กำไรใน 4Q67 มีแนวโน้มจะโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY แต่เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2567-2568 ไว้ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 2.4 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ เพราะเชื่อว่าประมาณการทั้งปีมี upside ไม่มากนัก (ราว 3%-4%) คงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 91.00 บาท (อิง PER ที่ 31.5 เท่า, -0.5 SD) และคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 3Q67 ที่ยังโตแรง YoY, 2) ระยะถัดไปใน 4Q67 ยังดูสดใสต่อเนื่อง และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2568 เพียง 21.7 เท่า หรือราว -1.75 S.D จากค่าเฉลี่ยช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเวน 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 และสำหรับสำนักตรวจสอบบริษัท มีการทบทวนปรับปรุง แก่ให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ 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 แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green พสานไปกับความเจริญเติบโตยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

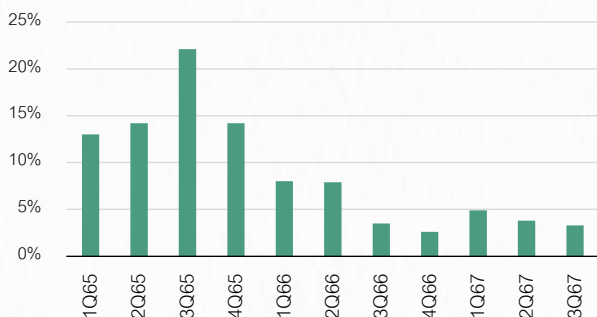
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67
รายได้จากการขายและบริการ	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044	-2.9%	6.4%	661,548	709,307
ต้นทุนขายและบริการ	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)	-3.2%	5.1%	(517,109)	(549,860)
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	53,175	-1.6%	10.9%	144,440	159,446
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)	-0.6%	9.2%	(133,531)	(143,942)
รายได้อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,994	7,238	3.5%	16.5%	18,739	20,926
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	6,190	0.6%	45.2%	12,524	18,366
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	84	(582)	-789.3%	-462.3%	461	(200)
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608	-10.1%	26.8%	12,985	18,166
EPS	0.46	0.49	0.49	0.61	0.70	0.69	0.62	-10.1%	26.8%	1.45	2.02
Gross Profit Margin (%)	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%	22.7%			21.8%	22.5%
SG&A/Sales (%)	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	20.3%	20.8%			20.2%	20.3%
Net Profit Margin (%)	1.9%	2.0%	2.0%	2.4%	2.7%	2.6%	2.4%			2.0%	2.6%
Norm Profit Margin (%)	1.7%	2.0%	1.9%	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%			1.9%	2.6%

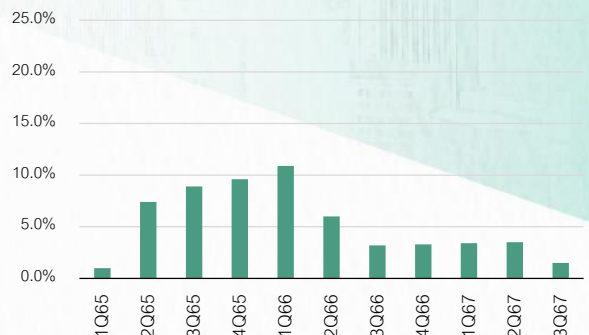
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



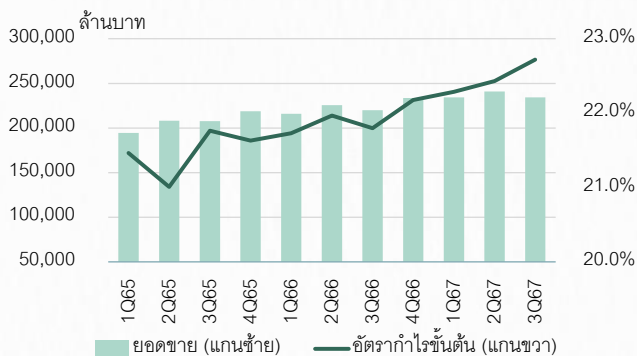
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านค้าส่ง



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น



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)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	233,732	234,315	240,948	234,044
ต้นทุนขาย	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)
กำไรขั้นต้น	51,831	52,222	54,049	53,175
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)
รายได้อื่นๆ	6,821	6,694	6,994	7,238
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	174	149	173
กำไรก่อนหักภาษี	8,314	8,944	8,563	7,607
ภาษีเงินได้	(1,517)	(1,643)	(1,476)	(1,234)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,797	7,301	7,087	6,373
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,300)	(982)	(847)	(765)
กำไรสุทธิ	5,497	6,319	6,239	5,608
รายการพิเศษ	(116)	298	84	(582)
กำไรปกติ	5,612	6,021	6,155	6,190
ยอดขาย (QoQ%)	6.2%	0.2%	2.8%	-2.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	8.1%	0.8%	3.5%	-1.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	56.6%	4.2%	-8.2%	-11.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (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)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
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
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,128	833	7,951	3,212
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,172	64,769	76,636	76,188
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
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
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(28,067)	(35,466)	(29,582)	(29,693)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
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)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(50,318)	(23,160)	(54,146)	(61,031)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	8,787	6,143	(7,093)	(14,535)
กระแสเงินสดสุทธิ	67,234	73,377	66,284	51,749
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
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
สินทรัพย์รวม	926,491	935,886	920,634	901,352
หนี้สินรวม				
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
หนี้สินรวม	624,896	616,251	582,763	543,721
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
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
ส่วนของผู้ถือหุ้น	301,595	319,635	337,871	357,631
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	926,491	935,886	920,634	901,352
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- 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