

CPAXT

Neutral

คาดการณ์ 2Q68 โตแค่ YoY

Flash Points

- คาด CPAXT มีกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 2.33 พันล้านบาท (-13% QoQ, +6%YoY) กำไรที่ชะลอลง QoQ เพราะคาดยอดขายจะลดลง จากผลของฤดูกาล และไม่มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเหมือนอย่าง 1Q68 ส่วนกำไรที่โต YoY ได้ เพราะคาดยอดขายโตได้เล็กน้อย แม้ยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales-SSS) ค่อนข้างทรงตัว แต่ชดเชยได้ด้วยรายได้จากสาขาใหม่ที่มีการเปิดเพิ่ม ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ยังโตขึ้น จากธุรกิจค้าส่ง (Makro) และการให้เข้าพื้นที่

Impact Insight

- กำไรใน 3Q68 ยังมีแนวโน้มชะลอลง QoQ ต่ออีก เพราะเป็นช่วง low season ของทั้ง Makro และ ธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) จากการที่ไทยเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาส เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจับจ่ายนอกบ้าน โดยคาดหลังการฟื้นตัวของกำไรได้แรงใน 4Q68 ที่เป็นช่วง high season ของธุรกิจ เพราะปลายปีเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี หนุนการจับจ่าย และเป็นฤดูท่องเที่ยว ซึ่งส่งเสริมยอดขายในแหล่งท่องเที่ยว

Execution

- คาดกำไรรวมในช่วง 1H68 จะมีสัดส่วน 44% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) เพราะคาดหลังการฟื้นตัวของกำไรได้แรงใน 4Q68 อย่างไรก็ตามเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง ที่อาจโตได้ช้ากว่าที่เคยคาด เราจึงปรับลดการอิง PER ลงจากเดิมที่ 27.1 เท่า (-0.5 S.D) เป็น 19.9 เท่า (-1.0 S.D) ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับลงจาก 29.50 บาท เหลือ 21.70 บาท คงค่าแนะนำ "Neutral"



Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 16.00 บาท

แนวต้าน : 23.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

19.50

Upside (%)

10.2

ราคาเป้าหมาย (บาท)

21.70

Dividend yield (%)

3.9

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.09	1.15	-5%
2569F	1.20	1.31	-8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
COSTCO WHOLESALE	54.69	49.56	15.24	12.61
PRICESMART INC	21.63	17.72	NA	NA
WALMART INC	39.92	38.20	8.75	8.27
PAN PACIFIC INTE	31.55	27.06	4.92	4.33
ARCS CO LTD	15.75	14.25	NA	NA
E-MART INC	13.63	8.67	0.24	0.24

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	486,472	508,745	523,260	541,811	563,750
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,640	10,569	11,362	12,508	13,981
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,758	10,837	11,362	12,508	13,981
EPS (บาท)	0.83	1.01	1.09	1.20	1.34
DPS (บาท)	0.57	0.71	0.76	0.84	0.94
PER (เท่า)	23.8	19.4	18.1	16.4	14.7
Dividend Yield (%)	2.9%	3.6%	3.9%	4.3%	4.8%
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AAA

ดีเลิศ

Yes

ที่มา : SET

คาดผลของฤดูกาลลดต้นทุนกำไรสุทธิ 2Q68 ลดลง QoQ แต่ยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า CPAXT จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q68 ที่ 2.3 พันล้านบาท (-13% QoQ, +6% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

กำไรที่ชะลอลง QoQ เป็นเพราะรายได้ขายและบริการจะลดลงเหลือ 1.28 แสนล้านบาท (-1% QoQ) จากผลของฤดูกาล ซึ่งในงวด 2Q68 เริ่มเข้าสู่ฤดูฝน เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจับจ่าย ประกอบกับไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐอย่างในไตรมาสก่อน บวกกับยอดขายธุรกิจค้าส่ง (Makro) จากตัวแทนจำหน่ายในภาคอีสานลดลง อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมมีแนวโน้มจะลดลงเล็กน้อยจาก 16.3% ใน 1Q68 เหลือ 16.2%

ส่วนกำไรที่โตได้ YoY เป็นเพราะ

1. ค่ารายได้ขายและบริการสูงขึ้น 1% YoY เป็นผลจากการขยายสาขาใหม่ของ Makro จำนวน 3 แห่ง และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) จำนวน 12 แห่ง ขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales-SSS) ยังทรงตัว YoY ทั้ง 2 ธุรกิจ เนื่องจากในปีนี้นำเข้าสู่ฤดูฝนเร็ว ส่งผลให้อากาศร้อนน้อยกว่าปีก่อน จึงกดดันยอดขายสินค้าประเภทเครื่องดื่ม และเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น อย่าง แอร์, พัดลม ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันราว 10% ของยอดขาย ขณะที่สินค้าที่ขายดี ยังเป็นสินค้าอาหารพร้อมทาน (Ready To Eat-RTE) และอาหารพร้อมปรุง (Ready To Cook-RTC)
2. มาร์จิ้นโดยรวมสูงขึ้นจาก 16.1% ในงวด 2Q67 เป็น 16.2% หนุนโดยอัตรามาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นของ Makro และการให้เข้าพื้นที่ ซึ่งมีค่าใช้จ่ายต่ำลง
3. ดอกเบี้ยจ่ายที่คาดว่าจะลดลงราว 4% YoY จากการทยอยชำระคืนหนี้ไปบางส่วน และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง

การฟื้นตัวของกำไร QoQ คาดหวังใน 4Q68

ฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรใน 3Q68 ของ CPAXT จะยังตกต่ำลง QoQ เพราะเป็น low season ของทั้ง MAKRO และ Lotus's เนื่องจากเป็นฤดูฝนเต็มตัว ซึ่งคาดว่าจะกดดันยอดขายต่อไปอีก แต่ยังคงคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรได้ใน 4Q68 ที่เป็นช่วง high season ของทั้ง MAKRO และ Lotus's เพราะปลายปีเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ ประกอบกับเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ส่งเสริมกำลังซื้อในแหล่งท่องเที่ยว และยอดขายของสาขาในพื้นที่ดังกล่าว

ระยะสั้นยังขาดปัจจัยบวกผลักดันราคาหุ้น คงคำแนะนำ "Neutral"

คาดว่ากำไรช่วง 1H68 จะมีสัดส่วนราว 44% ของคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2568 ของฝ่ายวิจัยที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) แต่เรายังคงประมาณการกำไรของ CPAXT ไว้ตามเดิม เพราะยังเชื่อว่ากำไรจะฟื้นตัวได้แรงใน 4Q68 ที่เป็น high season ของธุรกิจ อย่างไรก็ตามเราได้ปรับลดการอิง PER จากเดิม ที่อิง PER 27.1 เท่า, -0.5 S.D เหลือ 19.9 เท่า, -1.0 S.D เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากที่เพิ่มขึ้น หลังเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี อาจโตต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ปรับลงจาก 29.50 บาท เหลือ 21.70 บาท คงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ CPAXT เนื่องจากระยะสั้นยังขาดปัจจัยบวกที่จะผลักดันราคาหุ้น

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเล็กลง 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 และเสนอข้อบุคคลเพื่อพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการล่วงหน้าก่อนประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน คิดเป็น 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งคณะ เพื่อปกป้องสิทธิประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

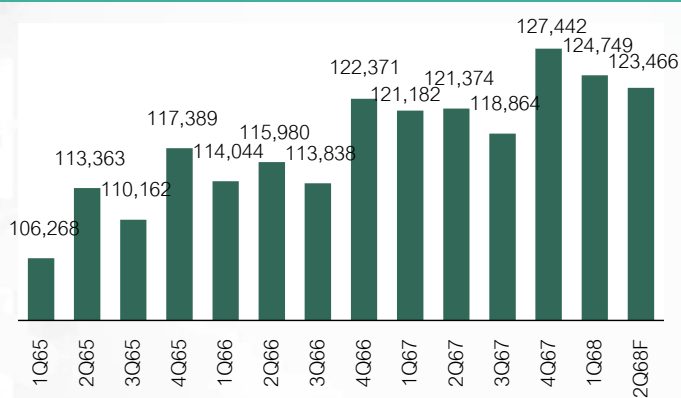
ESG Comment: จากเป้าหมายของบริษัทมุ่งเป็นอีกหนึ่งในการเป็นคู่คิดธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการ ส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพชั้นเลิศและปลอดภัยในราคายุติธรรม เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างผลกำไร จากการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนส่งเสริม คุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียโดยไม่บั่นทอนโอกาสในการเข้าถึงทรัพยากร ของคนรุ่นต่อไปในอนาคต ซึ่งการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPAXT ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับ และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	1H67	1H68F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	126,156	126,223	123,727	132,639	129,300	127,978	-1.0%	1.4%	252,380	257,278	1.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(110,105)	(108,232)	(107,253)	-0.9%	1.3%	(211,610)	(215,486)	1.8%
กำไรขั้นต้น	20,454	20,316	20,371	22,534	21,068	20,724	-1.6%	2.0%	40,770	41,792	2.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(16,838)	(16,919)	(17,397)	(17,185)	(17,073)	(17,149)	0.4%	1.4%	(33,757)	(34,222)	1.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1,438)	(1,404)	(1,397)	-0.5%	-3.6%	(2,864)	(2,801)	-2.2%
กำไรสุทธิ	2,481	2,176	1,952	3,960	2,643	2,308	-12.7%	6.1%	4,657	4,951	6.3%
กำไรปกติ	2,481	2,176	2,165	4,015	2,643	2,308	-12.7%	6.1%	4,657	4,951	6.3%
EPS	0.23	0.21	0.18	0.37	0.25	0.22	-12.7%	6.1%	0.44	0.47	6.3%
Gross Profit Margin (%)	16.2%	16.1%	16.5%	17.0%	16.3%	16.2%			16.2%	16.2%	0.1%
SG&A/Sales (%)	13.3%	13.4%	14.1%	13.0%	13.2%	13.4%			13.4%	13.3%	
Net Profit Margin (%)	2.0%	1.7%	1.6%	3.0%	2.0%	1.8%			1.8%	1.9%	
Norm Profit Margin (%)	2.0%	1.7%	1.7%	3.0%	2.0%	1.8%			1.8%	1.9%	

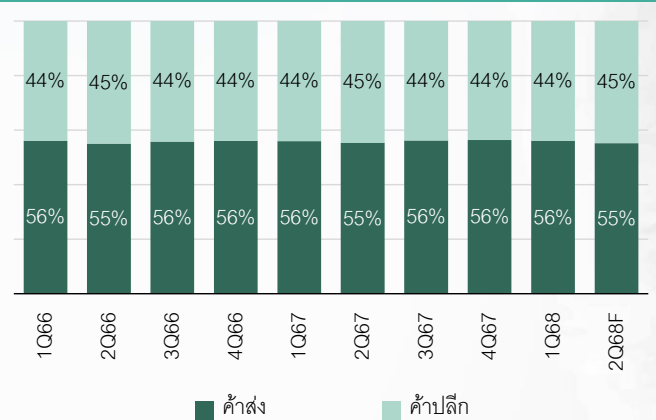
ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)



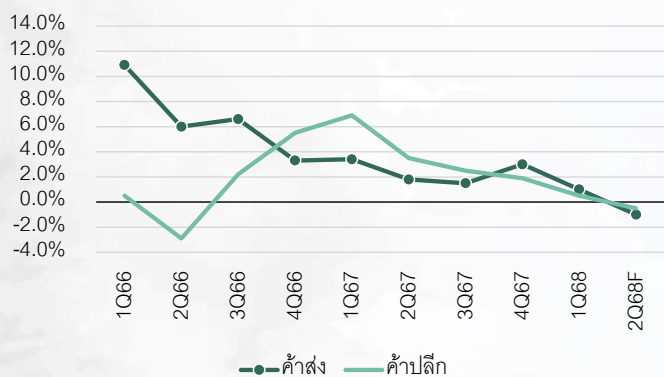
ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทธุรกิจ



ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	508,745	523,260	541,811	563,750
ต้นทุนขาย	(425,070)	(437,179)	(451,643)	(468,914)
กำไรขั้นต้น	83,675	86,081	90,168	94,836
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(68,339)	(70,117)	(72,603)	(75,542)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,336	15,964	17,565	19,293
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	673	505	515	535
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,297	3,198	3,166	3,166
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,735)	(4,543)	(4,591)	(4,371)
กำไรก่อนหักภาษี	13,571	15,124	16,655	18,623
ภาษีเงินได้	(3,026)	(3,781)	(4,164)	(4,656)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,545	11,343	12,491	13,967
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	19	17	14
กำไรสุทธิ	10,569	11,362	12,508	13,981
กำไรปกติ	10,837	11,362	12,508	13,981
EPS	0.51	0.54	0.60	0.67
Norm EPS	0.52	0.54	0.60	0.67
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	4.6%	2.9%	3.5%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	15.9%	4.1%	10.0%	9.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.4%	16.5%	16.6%	16.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.0%	3.1%	3.2%	3.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F
ยอดขาย	126,223	123,727	132,639	129,300
ต้นทุนขาย	(105,907)	(103,355)	(110,105)	(108,232)
กำไรขั้นต้น	20,316	20,371	22,534	21,068
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,919)	(17,397)	(17,185)	(17,073)
รายได้(จ่าย)อื่น	733	714	987	649
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	149	173	177	106
กำไรก่อนหักภาษี	2,830	2,428	5,075	3,346
ภาษีเงินได้	(663)	(480)	(1,119)	(708)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,167	1,948	3,957	2,639
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9	4	3	5
กำไรสุทธิ	2,176	1,952	3,960	2,643
รายการพิเศษ	0	(213)	(55)	0
กำไรปกติ	2,176	2,165	4,015	2,643
ยอดขาย (QoQ%)	0.1%	-2.0%	7.2%	-2.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-0.7%	0.3%	10.6%	-6.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-6.0%	-12.5%	79.9%	-25.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.4	0.5	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.2	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	206.4	199.7	203.5	204.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.7	12.4	13.6	14.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.1	6.4	5.9	6.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.1%	2.4%	2.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.6%	3.8%	4.1%	4.5%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	10,569	11,362	12,508	13,981
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	13,590	12,259	12,764	13,112
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,722	12,323	12,923	13,523
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	19	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(11,695)	15,992	(9,577)	(6,991)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	24,163	51,917	28,602	33,612
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,510)	(12,500)	(12,500)	(12,500)
อื่นๆ	(3,306)	(190)	(193)	(197)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(16,816)	(12,688)	(12,692)	(12,696)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(6,748)	(25,934)	(3,000)	(1,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(6,866)	(17,034)	(3,563)	(3,207)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,031)	(7,398)	(7,954)	(8,756)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(19,645)	(50,366)	(14,517)	(12,962)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(12,299)	(11,138)	1,393	7,954
กระแสเงินสดสุทธิ	19,461	8,323	9,716	17,670

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	19,474	8,336	9,727	17,680
ลูกหนี้การค้า	2,625	2,616	2,709	2,819
สินค้าคงเหลือ	36,484	34,012	32,509	33,825
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,339	6,517	6,599	6,748
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	117,695	116,310	114,425	112,040
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	361,913	359,814	357,547	355,114
สินทรัพย์รวม	546,531	527,604	523,516	528,226
เจ้าหนี้การค้า	58,905	78,489	75,854	78,925
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,228	28,941	29,709	30,533
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	35,704	8,733	5,288	3,887
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	66,732	67,940	67,940	67,940
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	58,344	40,940	37,627	34,629
หนี้สินรวม	247,914	225,042	216,417	215,914
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,428	10,428	10,428	10,428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม	36,340	40,305	44,859	50,085
ส่วนของผู้ถือหุ้น	298,617	302,562	307,099	312,311
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	546,531	527,604	523,516	528,226
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	273,491	284,431	297,230	312,092
- ธุรกิจค้าปลีก	215,370	219,677	225,169	231,924
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	11.4%	12.1%	12.4%	12.7%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.1%	17.7%	17.9%	18.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส