

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



31 กรกฎาคม 2566

คาดงบ 2Q66 กำไรยังโตดี YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 2Q66 ของ CRC ที่ 1.7 พันล้านบาท (-19% QoQ, +19% YoY) กำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาลที่ลดให้รายได้ขายและบริการลดลง รวมทั้งเศรษฐกิจในเวียดนามที่เป็นตลาดรองของบริษัทชะลอตัว ส่วนกำไรที่คาดจะโตดี YoY เพราะได้แรงหนุนจากยอดขายที่โตขึ้น และมาร์จิ้นที่สูงขึ้น

เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ของ CRC ลงสะท้อนกำไรงวด 1H66 ที่คาดจะมีสัดส่วนราว 42% ของคาดการณ์ทั้งปี ซึ่งทำให้ราคาเป้าหมายปี 2566 ปรับลดจาก 55.00 บาท เหลือ 52.00 บาท (คง PER ที่ 35.7 เท่า) โดยเรายังคงแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) คาดงบ 2Q66 จะยังโตดี YoY, 2) แนวโน้มใน 2H66 ที่ดูสดใสขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 29 เท่า ซึ่งยังไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่มพาณิชย์ที่ซื้อขายด้วย PER 31 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	181,791	219,898	240,946	265,614	283,867
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	59	7,175	8,778	10,924	13,193
กำไรปกติ (ล้านบาท)	189	6,930	8,778	10,924	13,193
Norm EPS (บาท)	0.03	1.15	1.46	1.81	2.19
DPS (บาท)	0.30	0.48	0.58	0.72	0.87
PER (เท่า)	1,350.5	36.8	29.0	23.3	19.3
Dividend Yield (%)	0.7%	1.1%	1.4%	1.7%	2.1%
BVS (บาท)	9.80	10.76	11.83	13.18	14.78
PBV (เท่า)	4.3	3.9	3.6	3.2	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Up

แนวรับ : 41.50 บาท

แนวต้าน : 44.00 บาท

CRC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	42.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	52.00
Upside (%)	23.1
Dividend yield (%)	1.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.46	1.46	0%
2567F	1.81	1.80	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	59.74
S&P	73.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

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

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q66 ชะลอแรง QoQ แต่ยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CRC จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 1.77 พันล้านบาท (-19% QoQ, +19% YoY)

โดยกำไรที่มีแนวโน้มชะลอ QoQ เป็นเพราะ

- คาดยอดขายลดลง 6% QoQ เหลือราว 5.3 หมื่นล้านบาท เพราะผลของฤดูกาล ที่ผู้บริโภคจะยังมีการจับจ่ายในช่วงต้นปีสูง และจะลดลงในไตรมาสถัดไป ประกอบกับในงวด 2Q66 ไทยที่เป็นตลาดหลักไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเหมือนใน 1Q66 ที่มี “ช้อปดีมีคืน” (1 ม.ค. 66 -15 ก.พ.66) ขณะที่เวียดนามที่เป็นตลาดรองยังประสบปัญหาทางเศรษฐกิจ จึงกดดันยอดขายสินค้าทั้งในกลุ่มอาหาร และกลุ่มฮาร์ดไลน์ (วัสดุ อุปกรณ์ก่อสร้าง)
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 3% QoQ จากการเปิดสาขาใหม่ 7 แห่ง ในช่วง 1H66 ของ “ไทวัสดุ” อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใหม่อีก 7 สาขา ในช่วง 2H66 รวมถึงธุรกิจใหม่ที่เตรียมเปิดตัวใน 4Q66

ส่วนกำไรที่คาดว่าจะยังโตได้ดี YoY เนื่องจาก 1) คาดรายได้จากการขายและบริการเพิ่มได้ราว 5% YoY เป็นผลจากการเติบโตของทั้งยอดขาย และรายได้ค่าเช่าพื้นที่ โดยคาดยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ของกลุ่มสินค้าแฟชั่นที่คาดว่าจะยังเติบโต ขณะที่กลุ่มอาหาร และกลุ่มฮาร์ดไลน์จะชะลอตัวลง ตามการขายในเวียดนามที่ลดลง, 2) มาร์จิ้นโดยรวมมีแนวโน้มจะสูงขึ้นจาก 27.2% เป็น 29.2% ตามสัดส่วนการขายสินค้าแฟชั่นที่สูงขึ้น และ 3) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 17% YoY โดยหลักมาจากรายได้สนับสนุนการขายที่ได้รับมากขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	QoQ%	YoY%	1H65	1H66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,781	(5.4)	4.9	105,623	114,742	8.6%
1.รายได้ขายสินค้า	50,694	51,202	52,122	57,885	56,712	53,326	(6.0)	4.1	101,896	110,038	8.0%
-สินค้าแฟชั่น	11,496	12,821	13,579	17,600	14,994	14,936	(0.4)	16.5	24,317	29,930	23.1%
-สินค้าฮาร์ดไลน์ (วัสดุก่อสร้างบ้าน)	18,192	18,356	17,985	18,319	18,723	18,264	(2.5)	(0.5)	36,548	36,987	1.2%
-สินค้าอาหาร	21,006	20,025	20,558	21,967	22,995	20,125	(12.5)	0.5	41,031	43,120	5.1%
2.รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,763	1,965	2,067	2,200	2,248	2,456	9.2	25.0	3,727	4,704	26.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,517)	(7.2)	2.1	(77,964)	(82,092)	5.3%
กำไรขั้นต้น	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	16,264	(0.7)	12.4	27,659	32,650	18.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,418)	2.5	11.8	(30,272)	(34,416)	13.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,204	0.7	16.6	7,374	8,381	13.6%
กำไรปกติ	1,104	1,849	1,292	2,685	2,130	1,766	(17.1)	(4.5)	2,953	3,896	31.9%
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,766	(18.5)	18.8	2,690	3,934	46.2%

ที่มา: DOHOME, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

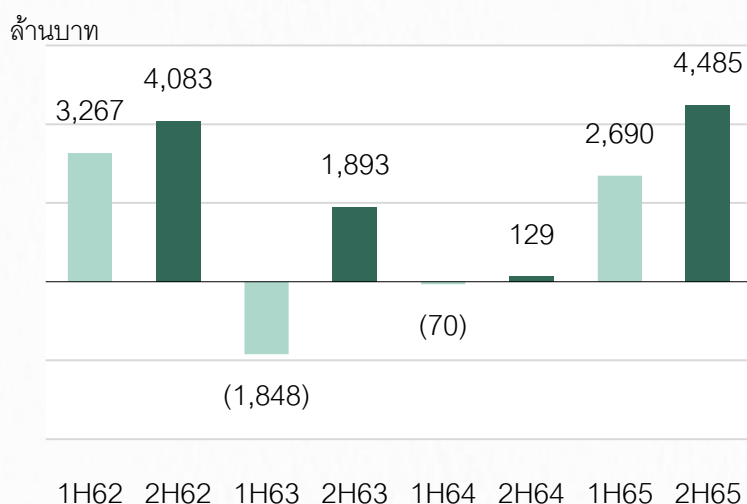
คาดหวังกำไรที่ดีขึ้นใน 2H66

เราเชื่อว่ากำไรของ CRC ในช่วง 2H66 จะดีกว่าทั้ง 1H66 และ 2H65 โดยภาพจากปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

3Q66 : แม้ยอดขายจะได้รับแรงกดดันจากฤดูกาล เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นฤดูฝน ซึ่งจะทำให้เป็นอุปสรรคสำหรับการออกไปนอกบ้าน และจับจ่ายสินค้า แต่เชื่อว่าจะชดเชยได้บ้างจาก 1) ยอดขายในเวียดนามที่น่าจะกระตือรือร้น QoQ หลังภาครัฐกระตุ้นการใช้จ่ายด้วยการลดภาษีมูลค่าเพิ่มลงจาก 10% เหลือ 8% สำหรับช่วง ก.ค. 66 - ธ.ค. 66 และค่าไฟฟ้าในไทยที่จะลดลงได้ตามค่า FT ที่ปรับลงไปแล้วสำหรับช่วง พ.ค. 66 - ส.ค. 66 และยังปรับลดลงอีกสำหรับงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66

4Q66 : คาดกำไรจะโตได้แรง และเป็นจุดสุดของปี เพราะยอดขายในทุกประเทศ (ไทย เวียดนาม และอินเดีย) จะได้รับผลบวกจากฤดูกาล เพราะปลายปีเป็นเทศกาลส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆ สูงกว่าช่วงอื่นๆ นอกจากนี้ยังเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว จึงเป็นโอกาสของผู้ขายสินค้าอุปโภคบริโภค รวมทั้งการขายในสาขาของ CRC ที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวด้วย ขณะที่ด้านค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องมาจาก 3Q66 จากค่า FT ที่เพิ่งจะมีการประกาศลดลงในปลายสัปดาห์ก่อน

แนวโน้มกำไรใน 2H มักดีกว่า 1H



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการกำไร แต่คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 2Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรสุทธิงวด 1H66 อยู่ที่ 3.9 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 42% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราต้องประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ลงจากเดิม 6% และ 19%ตามลำดับ โดยการปรับลดยอดขาย แต่เพิ่มอัตรามาร์จิ้น รวมทั้งปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย เพื่อสะท้อนผลกระทบการงวด 1H66 ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2566 - 2567 ปรับลดเหลือ 8.8 พันล้านบาท (+22% YoY) และ 1 หมื่นล้านบาท (+24% YoY)

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

หน่วย (ล้านบาท)	2566F		เปลี่ยนแปลง (%)	2567F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้ขายและบริการ	250,926	240,946	-4.0%	273,144	265,614	-2.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(182,211)	(173,289)	-4.9%	(195,296)	(189,852)	-2.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(72,768)	(70,597)	-3.0%	(77,300)	(76,497)	-1.0%
รายได้อื่นๆ	18,735	17,238	-8.0%	18,737	17,240	-8.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	14,681	14,298	-2.6%	19,286	16,505	-14.4%
กำไรสุทธิ	9,291	8,778	-5.5%	13,532	10,924	-19.3%
สมมติฐานหลัก						
รายได้ขายและบริการ	250,926	240,946	-4.0%	273,144	265,614	-2.8%
-รายได้จากการขาย	241,504	231,665	-4.1%	262,391	255,019	-2.8%
-รายได้ค่าเช่าและบริการ	9,422	9,281	-1.5%	10,754	10,595	-1.5%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.4%	28.1%	0.7%	28.5%	28.5%	0.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	29.0%	29.3%	0.3%	28.3%	28.8%	1.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายหลังการปรับประมาณการ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2566 ปรับลดจาก 55 บาท เหลือ 52 บาท (คงการอิง PER ที่ 35.7 เท่า) โดยเรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CRC เนื่องจาก 1) คาดกำไรงวด 2Q66 ที่ยังโตได้ดี YoY, 2) แนวโน้มใน 2H66 ที่ดูสดใสขึ้น สำหรับการขยายทั้งในไทย และเวียดนาม หนุนการเติบโตของกำไร และ 3) ราคาหุ้นยังมี upside 27% จากราคาตลาดปัจจุบัน โดยปัจจุบันราคาหุ้น CRC ถูกซื้อขายด้วย PER 29 เท่า ซึ่งถือว่ายังไม่แพงเมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ซื้อขายด้วย PER 31 เท่า

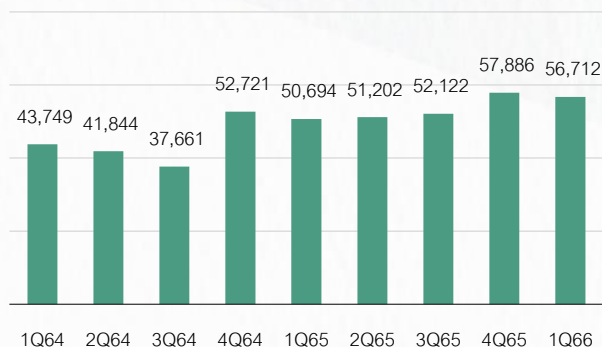
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	45,436	43,333	38,701	54,322	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,781	-5.4%	4.9%	105,623	114,742	9%
ต้นทุนขายและบริการ	(34,212)	(32,508)	(29,410)	(39,717)	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,517)	-7.2%	2.1%	(77,964)	(82,092)	5%
กำไรขั้นต้น	11,224	10,825	9,291	14,605	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	16,264	-0.7%	12.4%	27,659	32,650	18%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(13,655)	(13,840)	(13,854)	(15,718)	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,418)	2.5%	11.8%	(30,272)	(34,416)	14%
รายได้อื่นๆ	3,552	2,976	2,746	4,367	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,204	0.7%	16.6%	7,374	8,381	14%
กำไรปกติ	451	(402)	(2,070)	2,210	1,104	1,849	1,292	2,685	2,130	1,766	-17.1%	-4.5%	2,953	3,896	32%
กำไรสุทธิ	401	(471)	(2,241)	2,371	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,766	-18.5%	18.8%	2,690	3,934	46%
EPS	0.07	(0.08)	(0.37)	0.39	0.20	0.25	0.19	0.55	0.36	0.29	-18.5%	18.8%	0.45	0.65	NM
Gross Profit Margin (%)	24.7%	25.0%	24.0%	26.9%	25.1%	27.2%	27.6%	29.3%	27.8%	29.2%			26.2%	28.5%	
SG&A/Sales (%)	30.1%	31.9%	35.8%	28.9%	28.0%	29.3%	30.2%	29.8%	28.8%	31.2%			28.7%	30.0%	
Net Profit Margin (%)	0.9%	-1.1%	-5.8%	4.4%	2.3%	2.8%	2.2%	5.5%	3.7%	3.2%			2.5%	3.4%	
Norm Profit Margin (%)	1.0%	-0.9%	-5.3%	4.1%	2.1%	3.5%	2.4%	4.5%	3.6%	3.2%			2.8%	3.4%	

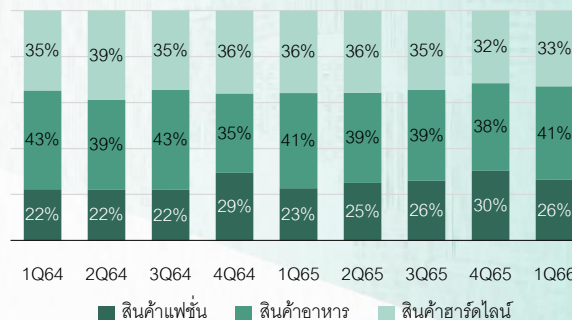
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายสินค้า (ล้านบาท)



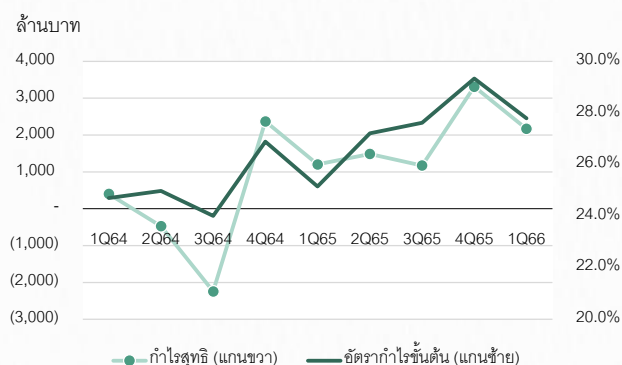
ที่มา: CRC

ยอดขายแบ่งตามกลุ่มสินค้า



ที่มา: CRC

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ



ที่มา: CRC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	219,898	240,946	265,614	283,867
ต้นทุนขาย	(159,647)	(173,289)	(189,852)	(202,527)
กำไรขั้นต้น	60,251	67,657	75,762	81,340
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(64,540)	(70,597)	(76,497)	(79,483)
กำไรจากการดำเนินงาน	(4,289)	(2,940)	(735)	1,857
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	820	886	957	1,052
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	16,133	17,000	17,000	17,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,479)	(3,512)	(3,322)	(3,039)
กำไรก่อนหักภาษี	9,399	11,672	14,140	17,112
ภาษีเงินได้	(1,794)	(2,334)	(2,517)	(3,046)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,605	9,337	11,623	14,066
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(430)	(559)	(699)	(874)
กำไรสุทธิ	7,175	8,778	10,924	13,193
กำไรปกติ	6,930	8,778	10,924	13,193
EPS	1.19	1.46	1.81	2.19
Norm EPS	1.15	1.46	1.81	2.19
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	21.0%	9.6%	10.2%	6.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-61.4%	-31.4%	-75.0%	-352.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.4%	28.1%	28.5%	28.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-2.0%	-1.2%	-0.3%	0.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F
ยอดขาย	52,122	57,885	56,712	53,326
ต้นทุนขาย	(38,686)	(41,882)	(42,006)	(38,928)
กำไรขั้นต้น	13,436	16,003	14,706	14,398
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,418)
รายได้อื่นๆ	3,752	5,007	4,176	4,204
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	232	309	299	303
กำไรก่อนหักภาษี	1,761	4,098	2,901	2,359
ภาษีเงินได้	(502)	(680)	(589)	(472)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,259	3,417	2,312	1,887
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(85)	(106)	(144)	(121)
กำไรสุทธิ	1,173	3,311	2,168	1,766
รายการพิเศษ	(119)	626	38	0
กำไรปกติ	1,292	2,685	2,130	1,766
ยอดขาย (QoQ%)	-30.1%	107.8%	-20.7%	-17.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.0%	19.1%	-8.1%	-2.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	15.8%	-35.9%	21.5%	31.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.5	0.6	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	42.8	47.1	52.4	51.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.0	4.3	5.4	5.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.2	4.2	4.3	4.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.3	2.7	2.2	1.9
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.9	1.5	1.2	1.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	3.3%	4.2%	5.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.6%	12.9%	14.5%	15.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CRC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,175	8,778	10,924	13,193
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,941	9,372	9,622	9,872
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17,171	7,495	8,070	8,645
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,257)	10,011	(155)	(2,274)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	22,460	36,215	29,160	30,309
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(187)	(41)	(42)	(44)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(14,395)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
อื่นๆ	(266)	(6,284)	(6,540)	(6,541)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,848)	(16,325)	(16,583)	(16,585)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5,918)	(23,254)	(11,000)	(7,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(1,947)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	36	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,809)	(2,870)	(3,511)	(4,370)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,638)	(26,124)	(14,511)	(11,370)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,026)	(6,234)	(1,934)	2,355
กระแสเงินสดสุทธิ	14,716	8,482	6,548	8,903
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,716	8,482	6,548	8,903
ลูกหนี้การค้า	5,421	4,819	5,312	5,677
สินค้าคงเหลือ	43,675	36,142	34,530	34,064
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,720	12,228	13,393	14,272
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	49,045	52,412	55,278	57,644
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	150,408	146,407	142,279	137,881
สินทรัพย์รวม	275,984	260,490	257,341	258,441
เจ้าหนี้การค้า	39,828	43,370	45,154	45,419
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20,561	18,577	16,792	15,185
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	48,099	51,066	45,072	42,080
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	89,032	62,817	57,817	53,817
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,579	13,307	13,041	12,780
หนี้สินรวม	211,099	189,138	177,877	169,280
ทุนเรียกชำระแล้ว	6,031	6,031	6,031	6,031
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66,761	66,761	66,761	66,761
กำไรสะสม	13,790	19,698	27,110	35,933
ส่วนของผู้ถือหุ้น	64,885	71,353	79,464	89,161
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	275,984	260,490	257,341	258,441
สมมติฐานในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	219,898	240,946	265,614	283,867
- สินค้าแฟชั่น	55,496	64,930	74,670	82,137
- สินค้าฮาร์ดไลน์	72,852	76,495	81,084	85,949
- สินค้ากลุ่มอาหาร	83,556	90,240	99,265	104,228
รายได้ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ	7,995	9,281	10,595	11,553

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส