

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q66 ดีกว่าคาด

CPALL รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 4.4 พันล้านบาท (+8% QoQ, +48% YoY) โดยมีกำไรปกติที่ 4.5 พันล้านบาท (+19% QoQ, +47% YoY) เพราะมีรายได้เติบโตขึ้นดีจากการขายสินค้าและรายได้อื่นๆ รวมทั้งมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น

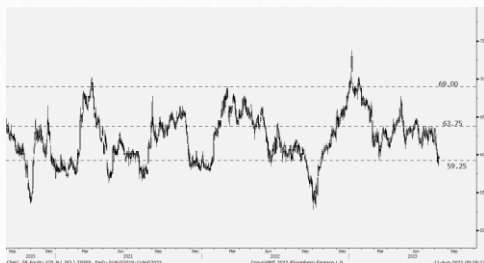
แม้กำไรปกติ 1H66 จะมีสัดส่วน 49% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังประมาณการกำไรปี 2566 – 67 ของ CPALL ไว้ที่ 1.69 - 2.03 หมื่นล้านบาท เพราะมองว่า มี upside จากประมาณการไม่มากนัก ราคาเป้าหมายปี 2566 ยังอยู่ที่ 65.50 บาท (คงการอิง PER 34.8 เท่า) และคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไรใน 2Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด 2) คาดกำไรจะฟื้นใน 4Q และ 3) หากปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 จะอยู่ที่ 79 บาท มี upside 27%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	565,060	829,099	921,477	996,763	1,061,872
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	12,985	13,272	16,926	20,377	24,600
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,707	13,281	16,926	20,377	24,600
EPS (บาท)	1.45	1.48	1.88	2.27	2.74
DPS (บาท)	0.60	0.75	0.94	1.13	1.37
PER (เท่า)	41.3	40.4	31.7	26.3	21.8
Dividend Yield (%)	1.0%	1.3%	1.6%	1.9%	2.3%
PBV (เท่า)	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 59.25 บาท

แนวต้าน : 63.75/69.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 สิงหาคม 2566

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	59.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	65.50
Upside (%)	9.6
Dividend yield (%)	1.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.88	1.88	0%
2567F	2.27	2.32	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	47.73
Moody's	34.00
MSCI	A
Refinitiv	-
S&P	87.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 2Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY

CPALL รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 4.4 พันล้านบาท (+8% QoQ, +48% YoY) ซึ่งรวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 51 ล้านบาท โดยหากไม่รวมรายการดังกล่าว พบว่ากำไรปกติในงวดอยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท (+19% QoQ, +47% YoY) โตดีกว่าคาดการณ์ทั้งของเราและตลาด จากการที่มีรายได้อื่นๆสูงกว่าคาด โดยประเด็นสำคัญงวดนี้ คือ

- 1) รายได้จากการขายและบริการโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2.25 แสนล้านบาท (+5% QoQ, +8% YoY) ตามยอดขายที่สูงขึ้นของทุกหน่วยธุรกิจทั้งร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven), ร้านค้าส่ง (MAKRO) และร้านค้าปลีก (Lotus's) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของร้านสะดวกซื้อ (+7.9%), ร้านค้าส่ง (+4.8%) บวกกับยอดขายจากสาขาใหม่ของทุกๆหน่วยธุรกิจ
- 2) รายได้อื่นๆ (สปอนเซอร์) เพิ่มขึ้นเป็น 6.4 พันล้านบาท (+5% QoQ, +18% YoY)
- 3) อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะสูงขึ้นเป็น 22.0% เมื่อเทียบกับ 21.7% ใน 1Q66 และ 21.0% ใน 2Q65 ตามมารจันของธุรกิจ 7-Eleven ที่ดีขึ้น ขณะที่มารจันโดยรวมของกลุ่ม CPAXT ตกต่ำลง
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น (+6 QoQ, +12% YoY) ส่วนใหญ่มาจากค่าไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาใหม่

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	194,409	208,210	207,616	218,005	215,895	225,603	4.5	8.4	402,619	441,498	9.7%
รายได้ขาย	188,391	202,329	201,583	211,963	209,288	219,195	4.7	8.3	390,720	428,483	9.7%
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	81,480	88,125	90,341	94,539	94,674	102,692	8.5	16.5	169,605	197,366	16.4%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	106,268	113,363	110,162	117,390	114,044	115,980	1.7	2.3	219,631	230,024	4.7%
-อื่นๆ	643	841	1,080	34	570	523	(8.2)	(37.8)	1,484	1,093	-26.3%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	6,018	5,881	6,033	6,042	6,607	6,408	(3.0)	9.0	11,899	13,015	9.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	4.2	7.0	(317,149)	(345,024)	8.8%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,740	45,187	46,483	46,912	49,562	5.6	13.3	85,470	96,474	12.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	6.2	12.4	(79,208)	(89,045)	12.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,326	2,936	3,271	2,194	3,735	3,695	(1.1)	25.9	6,261	7,429	18.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	4.5	17.5	10,970	12,524	14.2%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	19.1	46.6	6,564	8,261	25.8%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	(114.6)	(12.5)	(107)	301	NM
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	7.7	47.7	6,457	8,561	32.6%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.0%	21.8%	21.3%	21.7%	22.0%			21.2%	21.9%	

ที่มา: CPALL, รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดหวังกำไรใน 2H66 มีแนวโน้มโตได้ดีขึ้น

เรามองว่ากำไรของ CPALL งวด 2H66 จะโตขึ้นทั้ง HoH และ YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อการกำไรใน 2H66



- 1) ยอดขายจะไต่ระดับสูงสุดของปี ใน 4Q เพราะ
 - จะได้รับผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักจะมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่น
 - นอกจากนี้ยังเป็นฤดูกาลที่นักท่องเที่ยวจะเดินทางเข้ามา มากกว่าไตรมาสอื่น ๆ ทำให้คาดหวังยอดขายของใช้เพื่อสุขภาพและความงาม (PERSONAL CARE) ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง จะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว
 - สาขาใหม่ที่ทยอยเปิดเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมีจำนวนสาขากทั้งหมดไม่ต่ำกว่า 14,538 สาขา ภายในสิ้นปี 2566 ตามแผนการเปิดสาขาใหม่ราว 700 แห่งในปี
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GROSS MARGIN) ยังมีโอกาสปรับสูงขึ้น ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้ามาร์จิ้นสูง อย่างกลุ่มอาหาร READY TO EAT
- 3) ค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มีแนวโน้มจะลดลงตามการปรับลดค่า FT
- 4) ความเสี่ยงจากดอกเบี้ยซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่กดดันการเติบโตของกำไรในภาพรวมจะลดลง หลังกลุ่ม CPAXT จ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (อิงดอกเบี้ยลอยตัว) ไปหมดแล้วตั้งแต่ 2Q66

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) การเมืองที่ยังไม่ชัดเจนไปอย่างน้อยจนถึงกลางเดือน ส.ค. 66 จะยังเป็นปัจจัยกดดันภาวะเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และกำลังซื้อ ในช่วง 3Q66
- 2) ที่ผ่านมายอดขายในไตรมาส 3 มักจะต่ำกว่าไตรมาสอื่นๆ เพราะเป็นฤดูฝน ที่ส่งผลให้คนไม่ค่อยออกไปนอกบ้าน รวมทั้งออกไปจับจ่ายซื้อของ
- 3) มีความเสี่ยงที่รายได้อื่นๆจะลดลง หากรายได้ค่าสนับสนุนการขาย ไม่ได้สูงเหมือนใน 1H66 นอกจากนี้รายได้จากบริการเคาน์เตอร์เซอร์วิส โดยเฉพาะในส่วนของการรับชำระค่าสาธารณูปโภค ยังมีแนวโน้มลดลงต่อไป จากการเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้บริโภค
- 4) ในช่วงปลายปีบริษัทมักจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น จากการใช้งบการตลาดเพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขาย รวมทั้งค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นด้วย

EQUITY TALK

งบประมาณการกำไร คำแนะนำ “Outperform”

กำไรปกติโดยรวมสำหรับช่วง 1H66 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 49% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2566 – 2567 ไว้ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+28% YoY) และ 2.0 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) ตามลำดับ โดยมองว่าอาจมี upside บ้าง แต่ไม่มากนัก

ราคาเป้าหมายปี 2566 ยังอยู่ที่ 65.50 บาท (คงการอิง PER ที่ 34.8 เท่า, ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 ปี) และยังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 2Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด, 2) กำไรปี 2567 จะไม่ได้รับผลกระทบจากเงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐของกลุ่ม CPAXT อีก หลังได้จ่ายคืนไปหมดแล้วใน 2Q66 และ 3) หากปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 จะอยู่ที่ 79 บาท ซึ่งยังมี Upside สูงราว 32% จากราคาตลาดปัจจุบัน

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อด้านสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเวน โก 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 สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

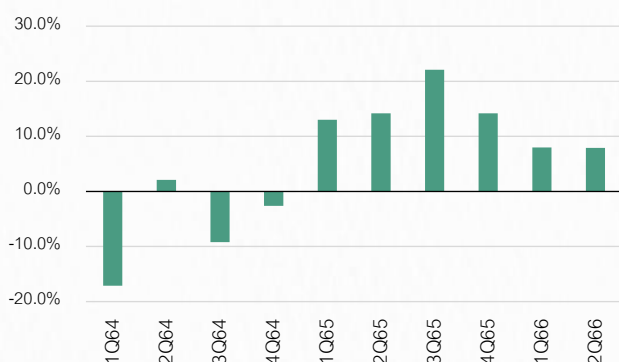
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	194,409	208,210	207,617	218,863	215,895	225,603	4.5%	8.4%	402,619	441,498	10%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	4.2%	7.0%	(317,149)	(345,024)	9%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,741	45,188	47,341	46,913	49,561	5.6%	13.3%	85,470	96,474	13%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	6.2%	12.4%	(79,208)	(89,045)	12%
รายได้อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	4.5%	17.5%	10,970	12,524	14%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	19.1%	46.6%	6,564	8,261	26%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	-114.6%	-12.5%	(107)	301	-380%
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	7.7%	47.7%	6,457	8,561	33%
EPS	0.38	0.33	0.41	0.35	0.46	0.49	7.7%	47.7%	0.72	0.95	33%
Gross Profit Margin (%)	21.5%	21.0%	21.8%	21.6%	21.7%	22.0%			21.2%	21.9%	
SG&A/Sales (%)	19.8%	19.6%	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%			19.7%	20.2%	
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.4%	1.8%	1.4%	1.9%	2.0%			1.6%	1.9%	
Norm Profit Margin (%)	1.8%	1.5%	1.8%	1.3%	1.7%	2.0%			1.6%	1.9%	

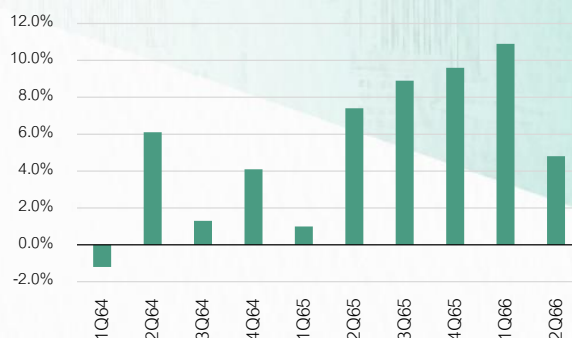
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



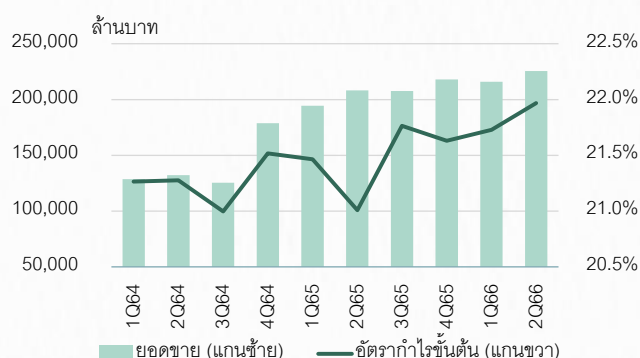
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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 2566-2568 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	829,099	921,477	996,763	1,061,872
ต้นทุนขาย	(651,100)	(721,671)	(779,532)	(830,648)
กำไรขั้นต้น	177,999	199,806	217,230	231,224
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(165,414)	(185,939)	(200,193)	(210,665)
กำไรจากการดำเนินงาน	12,585	13,867	17,037	20,560
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	831	1,039	1,081	1,124
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	23,506	23,726	24,423	25,383
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,832)	(12,787)	(11,113)	(9,325)
กำไรก่อนหักภาษี	20,082	25,845	31,427	37,743
ภาษีเงินได้	(3,861)	(5,169)	(6,285)	(7,549)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	16,221	20,676	25,142	30,194
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,949)	(3,750)	(4,765)	(5,594)
กำไรสุทธิ	13,272	16,926	20,377	24,600
กำไรปกติ	13,281	16,926	20,377	24,600
EPS	0.74	0.94	1.13	1.37
Norm EPS	0.74	0.94	1.13	1.37
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	46.7%	11.1%	8.2%	6.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	267.8%	10.2%	22.9%	20.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.5%	21.7%	21.8%	21.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.5%	1.5%	1.7%	1.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	207,617	218,863	215,895	225,603
ต้นทุนขาย	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)
กำไรขั้นต้น	45,188	47,341	46,913	49,561
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)
รายได้อื่นๆ	6,191	6,346	6,125	6,399
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	230	175	193	201
กำไรก่อนหักภาษี	5,277	5,057	5,996	6,099
ภาษีเงินได้	(987)	(996)	(1,043)	(1,073)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,290	4,061	4,954	5,026
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(614)	(923)	(831)	(588)
กำไรสุทธิ	3,677	3,138	4,123	4,438
รายการพิเศษ	(133)	231	352	(51)
กำไรปกติ	3,810	2,907	3,771	4,490
ยอดขาย (QoQ%)	-0.3%	5.4%	-1.4%	4.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.3%	4.8%	-0.9%	5.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	11.4%	-6.7%	22.4%	-1.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.6	0.5	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	238.2	201.4	173.2	171.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.0	12.2	13.6	15.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.8	5.9	5.8	6.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.2	2.0	1.8	1.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.8%	2.3%	2.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.6%	5.7%	6.5%	7.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPALL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	13,272	16,926	20,377	24,600
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	34,916	17,548	18,456	19,167
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	21,424	22,724	23,774	24,674
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,687)	9,540	13,023	(2,087)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	69,873	70,487	80,395	71,948
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	316	47	42	38
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(29,769)	(43,000)	(37,500)	(31,500)
อื่นๆ	(1,052)	2,010	1,896	1,787
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(30,506)	(40,944)	(35,562)	(29,675)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(48,376)	(20,398)	(10,038)	(5,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(10,547)	(10,050)	(45,813)	(35,234)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,390)	(6,737)	(8,463)	(10,188)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(64,312)	(37,186)	(64,314)	(50,460)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(24,945)	(7,642)	(19,482)	(8,188)
กระแสเงินสดสุทธิ	71,424	63,783	44,301	36,113
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	3,620	5,529	5,981	6,371
สินค้าคงเหลือ	58,183	59,896	54,822	53,094
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,261	14,081	15,220	16,208
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,410	212,765	209,220	201,925
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	561,696	561,949	557,792	549,869
สินทรัพย์รวม	924,061	918,422	887,714	863,919
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	115,963	129,007	139,547	138,043
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	64,069	83,746	72,706	67,685
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,410	30,873	28,401	29,913
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	309,061	255,436	213,164	176,531
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	117,257	116,063	114,899	113,764
หนี้สินรวม	633,760	615,125	568,717	525,936
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	80,318	89,564	100,498	113,890
ส่วนของผู้ถือหุ้น	290,301	303,298	318,996	337,983
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	924,061	918,422	887,714	863,919
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	357,083	424,837	471,239	508,698
- ธุรกิจค้าส่ง	242,438	265,469	286,707	306,776
- ธุรกิจค้าปลีก	204,745	205,769	211,942	218,300
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.7%	21.8%	21.8%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	13,838	14,538	15,238	15,938

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส