

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q66 ต่ำคาด

CRC มีกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 1.57 พันล้านบาท (-28% QoQ, +5% YoY) โดยกำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาลที่ลดให้รายได้ขายและบริการลดลง รวมทั้งเศรษฐกิจในเวียดนามที่เป็นตลาดรองของบริษัทชะลอตัว ส่วนกำไรที่ยังโตดี YoY เพราะได้แรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าแฟชั่น และมาร์จินที่สูงขึ้น

กำไร 1H66 ที่ออกมา มีสัดส่วน 43% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ไว้ที่ 8.8 พันล้านบาท – 1.1 หมื่นล้านบาท และคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 52.00 บาท (PER ที่ 35.7 เท่า) เพราะคาดหวังกำไรที่ดีขึ้นใน 2H66 แต่ปรับลดคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral” เพราะ 1) ระยะสั้นอาจมีแรงกดดันจากกำไร 2Q66 ที่ต่ำคาด และ 2) กำไรน่าจะยังอ่อนแอลง QoQ ใน 3Q66 ที่เป็น low season แต่คาดจะไต่สู่จุดพีคใน 4Q66 จากแรงหนุนของฤดูกาล

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)	1,238.6	33.7	26.6	21.4	17.7
Dividend Yield (%)	0.8%	1.2%	1.5%	1.9%	2.3%
BVS (บาท)	9.80	10.76	11.83	13.18	14.78
PBV (เท่า)	4.0	3.6	3.3	2.9	2.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 38.50 บาท

แนวต้าน : 41.50/44.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



16 สิงหาคม 2566

CRC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	38.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	52.00
Upside (%)	34.2
Dividend yield (%)	1.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.46	1.41	3%
2567F	1.81	1.74	4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	60.84
S&P	73.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ชะลอแรง QoQ แต่ยังโตได้ YoY

CRC รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 1.57 พันล้านบาท (-28% QoQ, +5% YoY) ต่ำกว่าทั้งที่เราและที่ตลาดคาดการณ์ 13% - 14%

กำไรที่ชะลอแรง QoQ เพราะ 1) ยอดขายลดลง 5% QoQ เหลือ 5.4 หมื่นล้านบาท จากผลของฤดูกาล ที่ผู้บริโภคจะลดการจับจ่ายลง หลังต้นปีมีการจับจ่ายสูงแล้ว ประกอบกับในงวด 2Q66 นี้ ไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเหมือนใน 1Q66 ที่มี “ช้อปดีมีคืน” (1 ม.ค. 66 -15 ก.พ.66) บวกกับเวียดนามที่เป็นตลาดรองยังประสบปัญหาทางเศรษฐกิจ อดการบริโภค ทำให้ในไตรมาสนี้ยอดขายสินค้าลดลงทั้งจากกลุ่มแฟชั่นและกลุ่มอาหาร ขณะที่กลุ่มฮาร์ดไลน์ทรงตัว, 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่ม 2% QoQ และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 8% QoQ จากทั้งยอดเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

สำหรับกำไรที่ยังโตได้ดี YoY เนื่องจาก

- รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น 5% YoY จากการเติบโตทั้งยอดขายสินค้าและรายได้ค่าเช่าพื้นที่ โดยยอดขายสินค้าในสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) โตขึ้น 4% นำโดยการเติบโตของกลุ่มสินค้าแฟชั่นที่ยังโตแรง ส่วนกลุ่มฮาร์ดไลน์และกลุ่มอาหารโตได้เพียงเล็กน้อย
- มาร์จิ้นรวมสูงขึ้นจาก 27.2% เป็น 28.6% ตามสัดส่วนสินค้าแฟชั่นที่สูงขึ้น
- รายได้อื่นๆ เพิ่ม 13% YoY โดยหลักมาจากรายได้สนับสนุนการขายที่สูงขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	(5.3)	5.1	105,623	114,813	8.7%
1.รายได้ขายสินค้า	50,694	51,202	52,122	57,885	56,712	53,521	(5.6)	4.5	101,896	110,233	8.2%
-สินค้าแฟชั่น	11,496	12,821	13,579	17,600	14,994	14,632	(2.4)	14.1	24,317	29,626	21.8%
-สินค้าฮาร์ดไลน์ (วัสดุตกแต่งบ้าน)	18,192	18,356	17,985	18,319	18,723	18,839	0.6	2.6	36,548	37,562	2.8%
-สินค้าอาหาร	21,006	20,025	20,558	21,967	22,995	20,050	(12.8)	0.1	41,031	43,045	4.9%
2.รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,763	1,965	2,067	2,200	2,248	2,331	3.7	18.7	3,727	4,580	22.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	(6.3)	3.0	(77,964)	(82,452)	5.8%
กำไรขั้นต้น	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	(2.5)	10.4	27,659	32,361	17.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,258)	1.5	10.8	(30,272)	(34,257)	13.2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,065	(2.7)	12.7	7,374	8,242	11.8%
กำไรปกติ	1,072	1,723	1,340	3,190	2,219	1,717	(22.6)	(0.3)	2,795	3,936	40.8%
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	(27.7)	5.4	2,690	3,735	38.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	25.1%	27.2%	27.6%	29.3%	27.8%	28.6%			26.2%	28.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	28.0%	29.3%	30.2%	29.8%	28.8%	30.9%			28.7%	29.8%	

ที่มา: CRC, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดหวังกำไรที่ดีขึ้นใน 4Q66

แม้กำไรในงวด 3Q66 น่าจะยังอ่อนลง QoQ เพราะโดยปกติแล้วไตรมาส 3 จะเป็น low season ของธุรกิจค้าปลีก แต่เรายังเชื่อว่ากำไรของ CRC ในช่วง 2H66 จะดีกว่าทั้ง 1H66 และ 2H65 ตามกำไรที่น่าจะไต่ระดับสู่จุดพีคได้ใน 4Q66 โดยปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทใน 2H66 คือ

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H66



- 1) ยอดขายในเวียดนามที่เป็นตลาดรอง น่าจะกระเตื้องขึ้น QoQ ตั้งแต่ 3Q66 หลังภาครัฐกระตุ้นการใช้จ่ายด้วยการปรับลดภาษีมูลค่าเพิ่มลงจาก 10% เหลือ 8% สำหรับในช่วง ก.ค. 66 - ธ.ค. 66
- 2) คาดยอดขายสินค้าในทุกประเทศ (ไทย เวียดนาม และ อิตาลี) จะไต่สู่ระดับสูงสุดของปี ใน 4Q66 เพราะจะได้รับผลบวกจากฤดูกาล ที่เป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี โดยผู้บริโภคมักจะมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่น นอกจากนี้ยังเป็นฤดูกาลที่นักท่องเที่ยวจะเดินทางเข้ามาไทยมากกว่าไตรมาสอื่นๆ ทำให้คาดหวังยอดขายโดยเฉพาะในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวจะเร่งตัวขึ้น
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ยังมีโอกาสปรับสูงขึ้นตามสัดส่วนการขายสินค้าแฟชั่นที่เป็นสินค้าที่สร้างอัตรามาร์จิ้นให้สูงกว่าสินค้ากลุ่มอื่นๆ โดยคาดจะเพิ่มขึ้นแรงในช่วงปลายปี
- 4) ค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มีแนวโน้มจะลดลงตามการปรับลดค่า FT ที่ปรับลดลงตลอดทาง ตั้งแต่ต้นปี 2566 จาก 1.5 บาท ในช่วงเดือน ม.ค. 66 - เม.ย. 66 เหลือ 0.6689 บาท สำหรับงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) การเมืองของไทยที่ยังไม่ชัดเจนไปอย่างน้อยจนถึงกลางเดือน ส.ค. 66 จะยังเป็นปัจจัยกดดันภาวะเศรษฐกิจไทย ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และกำลังซื้อในช่วง 3Q66
- 2) ยอดขายโดยรวมใน 3Q66 จะได้รับแรงกดดันจากฤดูกาล เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นฤดูฝน ซึ่งจะทำให้เป็นอุปสรรคสำหรับการออกไปนอกบ้าน และจับจ่ายสินค้า

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร แต่ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “Neutral”

กำไรสุทธิงวด 1H66 อยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 43% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ที่ 8.8 พันล้านบาท (+22% YoY) และ 1 หมื่นล้านบาท (+24% YoY) ไว้ตามเดิม เนื่องจากคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H66 โดยเฉพาะใน 4Q66 ที่เป็น High season ของการจับจ่าย

ราคาเป้าหมายปี 2566 ยังคงเดิมที่ 52 บาท (คงการอิง PER ที่ 35.7 เท่า) แต่เราต้องปรับลดคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral” สำหรับ CRC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นอาจมีแรงกดดันจากกำไรงวด 2Q66 ที่ออกมาต่ำคาด, 2) ระยะถัดไปคาดการณ์กำไร 3Q66 อ่อนลง QoQ เพราะเป็น low season โดยคาดการณ์กำไรกลับมาฟื้นตัวแรงอีกครั้งใน 4Q66 จากผลของฤดูกาล

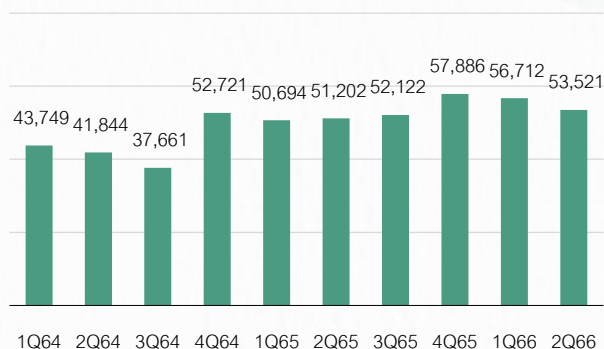
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	-5.3%	5.1%	105,623	114,813	9%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	-6.3%	3.0%	(77,964)	(82,452)	6%
กำไรขั้นต้น	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	-2.5%	10.4%	27,659	32,361	17%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,258)	1.5%	10.8%	(30,272)	(34,257)	13%
รายได้อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,065	-2.7%	12.7%	7,374	8,242	12%
กำไรปกติ	1,104	1,849	1,292	2,685	2,130	1,717	-19.4%	-7.1%	2,953	3,847	30%
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	-27.7%	5.4%	2,690	3,735	39%
EPS	0.20	0.25	0.19	0.55	0.36	0.26	-27.7%	5.4%	0.45	0.62	NM
Gross Profit Margin (%)	25.1%	27.2%	27.6%	29.3%	27.8%	28.6%			26.2%	28.2%	
SG&A/Sales (%)	28.0%	29.3%	30.2%	29.8%	28.8%	30.9%			28.7%	29.8%	
Net Profit Margin (%)	2.3%	2.8%	2.2%	5.5%	3.7%	2.8%			2.5%	3.3%	
Norm Profit Margin (%)	2.1%	3.5%	2.4%	4.5%	3.6%	3.1%			2.8%	3.4%	

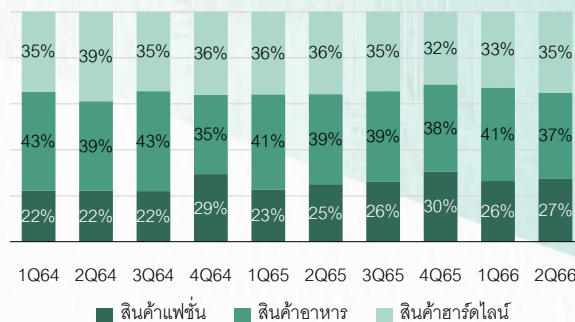
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้ขายสินค้า (ล้านบาท)



ที่มา: CRC

ยอดขายแบ่งตามกลุ่มสินค้า



ที่มา: CRC

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: CRC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย 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	2Q66
ยอดขาย	52,122	57,885	56,712	53,521
ต้นทุนขาย	(38,686)	(41,882)	(42,006)	(39,297)
กำไรขั้นต้น	13,436	16,003	14,706	14,224
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,258)
รายได้อื่นๆ	3,752	5,007	4,176	4,065
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	232	309	299	322
กำไรก่อนหักภาษี	1,761	4,098	2,901	2,071
ภาษีเงินได้	(502)	(680)	(589)	(380)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,259	3,417	2,312	1,690
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(85)	(106)	(144)	(123)
กำไรสุทธิ	1,173	3,311	2,168	1,567
รายการพิเศษ	(119)	626	38	(150)
กำไรปกติ	1,292	2,685	2,130	1,717
ยอดขาย (QoQ%)	-30.1%	107.8%	-20.7%	-19.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.0%	19.1%	-8.1%	-3.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	15.8%	-35.9%	21.5%	32.3%

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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (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