

11 พฤษภาคม 2566

กำไร 1Q66 แกร่งทั้ง QoQ และ YoY

CPALL รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q66 ที่ 4.1 พันล้านบาท (+31%QoQ, +19%YoY) กำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท (+30%QoQ, +8%YoY) โดยกำไรโตขึ้นได้ QoQ แม้รายได้ลดลงจากผลของฤดูกาล เพราะบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ส่วนกำไรที่โต YoY มาจากรายได้ที่โตขึ้นในทุกธุรกิจทั้งร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven), ร้านค้าส่ง (MAKRO) และร้านค้าปลีก (Lotus's) กำไรปกติงวด 1Q66 มีสัดส่วน 20% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (+40% YoY) และราคาเป้าหมายปี 2566 ไว้ที่ 72 บาท เพราะคาดกำไรจะดีขึ้นได้ในทุกๆไตรมาส ตามกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มลดลง เรามองว่าหุ้น CPALL น่าจะ Outperform ตลาดได้ จากกำไร 1Q66 ที่ออกมาดีและแนวโน้มที่ยังสดใสสำหรับในระยะถัดไป

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	565,060	829,099	913,145	978,643	1,038,335
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	12,985	13,272	18,592	21,339	22,049
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,707	13,281	19,192	21,339	22,049
EPS (บาท)	1.45	1.48	2.07	2.38	2.45
DPS (บาท)	0.60	0.75	1.03	1.19	1.23
PER (เท่า)	45.5	44.5	31.8	27.7	26.8
Dividend Yield (%)	0.9%	1.1%	1.6%	1.8%	1.9%
PBV (เท่า)	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

CPALL แนวโน้มของราคา: Sideway

แนวรับ: 59.25/63.75 บาท

แนวต้าน: 69.00 บาท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	65.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	72.00
Upside (%)	9.5
Dividend yield (%)	1.6

ESG RATING

Arabesque S-Ray	46.28
Moody's	34.00
MSCI	A
Refinitiv	61.87
S&P	86.75
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.07	1.99	4%
2567F	2.38	2.35	1%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

Outperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ ชนะ SET Index

Neutral: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ พอๆ กับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ พอๆ กับ SET Index

Underperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ แย่กว่า SET Index



กำไรสุทธิงวด 1Q66 โต QoQ

CPALL รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q66 ที่ 4.1 พันล้านบาท (+31% QoQ, +19% YoY) ส่วนกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 352 ล้านบาท) อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท (+30% QoQ, +8% YoY) ไกล่กับที่เราและตลาดคาด

แม้งวด 1Q66 บริษัทจะมีรายได้ขายและบริการที่ลดลง (-1% QoQ) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังมีกำไรปกติโตแรง QoQ ได้ เพราะบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจาก 21.3% ในงวด 4Q65 เป็น 21.7% ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขาย (SG&A/Sales) ลดจาก 20.3% ในไตรมาสก่อน เหลือ 20%

ขณะที่เมื่อเทียบ YoY รายได้ขายและบริการโตขึ้น (+11% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ในทุกรูธุรกิจ ทั้งร้านสะดวกซื้อ (Convenience Store-CVS) ร้านค้าส่ง (MAKRO) และร้านค้าปลีก (Lotus's) ที่โตขึ้น 8% YoY, 11% YoY และ 1% YoY ตามลำดับ หลังสถานการณ์โควิดคลี่คลายและนักท่องเที่ยวเข้ามาไทยมากขึ้น บวกกับการเปิดสาขาใหม่ใน 1Q66 ของร้านสะดวกซื้อเพิ่มเป็น 14,047 แห่ง (+6% YoY) แต่รายได้ที่เติบโตนั้นถูกหักล้างไปบางส่วนจาก 1) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น 12% YoY จากการใช้งบการตลาดที่มากขึ้น ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มตามการขยายสาขา รวมทั้งค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ตามค่า FT ที่สูงขึ้น และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น 15% YoY จากเงินกู้ยืมของกลุ่ม MAKRO ที่มีหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐ (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว) ทำให้กำไรปกติงวด 1Q66 โต 8% YoY ซึ่งต่ำกว่าการเติบโตของรายได้

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66F	QoQ%	YoY%
รายได้ขายและบริการ	128,639	132,234	125,362	178,825	194,409	208,210	207,616	218,005	215,895	(1.0)	11.1
รายได้ขาย	125,773	129,183	122,426	173,037	188,391	202,329	201,583	211,963	209,288	(1.3)	11.1
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	70,114	74,649	67,864	76,340	81,480	88,125	90,341	94,539	94,674	0.1	16.2
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	54,868	53,813	53,824	96,126	106,268	113,363	110,162	117,390	114,044	(2.9)	7.3
-อื่นๆ	791	721	738	571	643	841	1,080	34	570	1,576.5	(11.4)
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	2,866	3,051	2,936	5,788	6,018	5,881	6,033	6,042	6,607	9.4	9.8
ต้นทุนขาย	(101,285)	(104,099)	(99,039)	(140,348)	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(1.5)	10.7
กำไรขั้นต้น	27,354	28,134	26,323	38,477	41,729	43,740	45,187	46,483	46,912	0.9	12.4
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(26,202)	(27,421)	(26,587)	(36,657)	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(2.5)	12.4
กำไรจากการดำเนินงาน	1,153	713	(264)	1,820	3,326	2,936	3,271	2,194	3,735	70.2	12.3
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	4,733	5,158	4,958	5,896	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	(3.5)	10.9
กำไรปกติ	2,540	1,906	1,469	2,801	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	29.7	7.7
รายการพิเศษ	59	284	24	3,903	(49)	(59)	(133)	231	352	52.6	NM
กำไรสุทธิ	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	31.4	19.4

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



กำไรมีแนวโน้มโตขึ้นได้ต่อไป 2Q66 และจะยิ่งสดใสขึ้นใน 2H66

แนวโน้มกำไรของ CPALL ในงวด 2Q66 ยังคงสดใสต่อเนื่อง โดยคาดหมายกำไรจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY จากกำลังซื้อที่คาดว่าจะดีขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจ ที่จะค่อยเติบโตขึ้น บวกกับคาดหวังเงินสะพัดในช่วงเลือกตั้ง (กลาง พ.ค. 66) ซึ่งจะหนุนการจับจ่าย รวมทั้งการซื้อสินค้าและบริการจากทุกๆธุรกิจของบริษัท

สำหรับช่วง 2H66 คาดกำไรโตดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY เนื่องจากคาดหวังรายได้ที่เติบโตขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มลดลง ดังนี้

รายได้ คาดในงวด 3Q66 ยังเติบโตได้ต่อ จากกำลังซื้อที่น่าจะยังเพิ่มขึ้น ตามยอดนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเข้ามาไทยมากขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ส่วนใน 4Q66 คาดจะได้รับผลบวกจากฤดูกาล ที่ผู้บริโภคจะมีการจับจ่ายซื้อสินค้าและบริการในช่วงปลายปีสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ ช่วยหนุนการซื้อสินค้าและบริการของกลุ่ม CPALL ได้

ด้านค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะดอกเบี้ยจ่ายและค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญดังนี้

- ดอกเบี้ยจ่ายจะเริ่มลดลงตั้งแต่ 3Q66 หลังกลุ่ม MAKRO ได้ออกหุ้นกู้สกุลบาท (อัตราดอกเบี้ยคงที่) เพื่อนำไปจ่ายคืนหนี้เงินกู้ยืมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว) ก่อนครบกำหนด โดยจ่ายคืนไปหมดแล้วในช่วงปลายเดือน เม.ย. 66 ซึ่งนอกจากจะช่วยจำกัดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ยังช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยด้วยการที่เงินกู้ก้อนใหม่ในสกุลเงินบาท มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเงินกู้เดิมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ
- ค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง หลังคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีมติปรับลดค่า FT จาก 1.55 บาท/หน่วย (งวด ม.ค. 66 – เม.ย.66) เหลือ 0.91 บาท/หน่วย ตั้งแต่งวด พ.ค. 66 - ส.ค. 66 โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังคงมีแนวโน้มลดลงได้อีกสำหรับงวด ก.ย.66 - ธ.ค.66

ราคาน่าจะ Outperform ตลาดได้จากปัจจัยหนุนทั้งระยะสั้นและระยะกลาง

แม้กำไรปกติงวด 1Q66 จะมีสัดส่วนราว 20% ของประมาณการกำไรสุทธิโดยรวมทั้งปี อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2566-67 ไว้ตามเดิมที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (+40% YoY) และ 2.1 หมื่นล้านบาท (+15% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของในช่วงที่เหลือของปี ทำให้เราเชื่อว่าราคาหุ้น CPALL จะ “Outperform” ตลาดได้ โดยมีราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 72 บาท (อิง PER ที่ 34.8 เท่า)



การดำเนินงานด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเว่น 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 เล็งเห็นถึงความสำคัญของสังคมที่เป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนไปสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการดำเนินงาน ด้านการศึกษาและให้คุณค่าทางสังคมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGs) ผ่านการ สนับสนุนเด็ก เยาวชน ผู้ใหญ่ รวมถึงกลุ่มเปราะบางให้เข้าถึงการศึกษาทั้งในระบบและนอกระบบ และส่งเสริมทักษะ ที่จำเป็นต่อประกอบอาชีพ

Governance (G): บริษัทฯ จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Policy) แนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการสำหรับ คณะกรรมการบริษัท สำหรับผู้บริหารและพนักงาน สำหรับหน่วยงานสนับสนุนการกำกับดูแลกิจการ และสำหรับสำนักตรวจสอบบริษัทฯ มีการทบทวนปรับปรุงแก้ไขให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

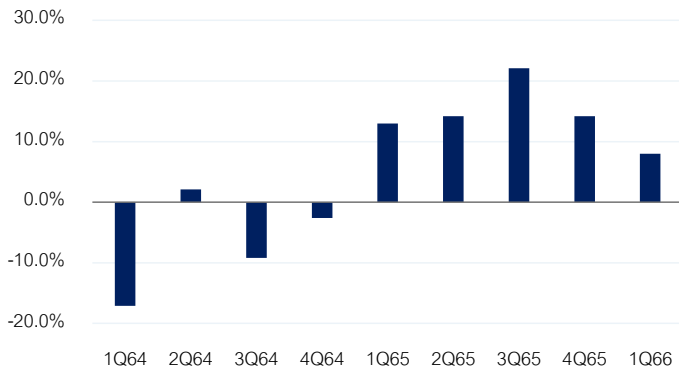


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	128,639	132,234	125,362	178,826	194,409	208,210	207,617	218,863	215,895	-1.4%	11.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(101,285)	(104,099)	(99,039)	(140,348)	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	-1.5%	10.7%
กำไรขั้นต้น	27,354	28,135	26,322	38,478	41,729	43,741	45,188	47,341	46,913	-0.9%	12.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(26,202)	(27,421)	(26,587)	(36,657)	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	-2.5%	12.4%
รายได้อื่นๆ	4,733	5,158	4,958	5,896	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	-3.5%	10.9%
กำไรปกติ	2,540	1,906	1,469	2,801	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	29.7%	7.7%
รายการพิเศษ	59	284	24	3,903	(49)	(59)	(133)	231	352	52.6%	-824.1%
กำไรสุทธิ	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	31.4%	19.4%
EPS	0.29	0.24	0.17	0.75	0.38	0.33	0.41	0.35	0.46	31.4%	19.4%
Gross Profit Margin (%)	21.3%	21.3%	21.0%	21.5%	21.5%	21.0%	21.8%	21.6%	21.7%		
SG&A/Sales (%)	20.4%	20.7%	21.2%	20.5%	19.8%	19.6%	20.2%	20.2%	20.0%		
Net Profit Margin (%)	2.0%	1.7%	1.2%	3.7%	1.8%	1.4%	1.8%	1.4%	1.9%		
Norm Profit Margin (%)	2.0%	1.4%	1.2%	1.6%	1.8%	1.5%	1.8%	1.3%	1.7%		

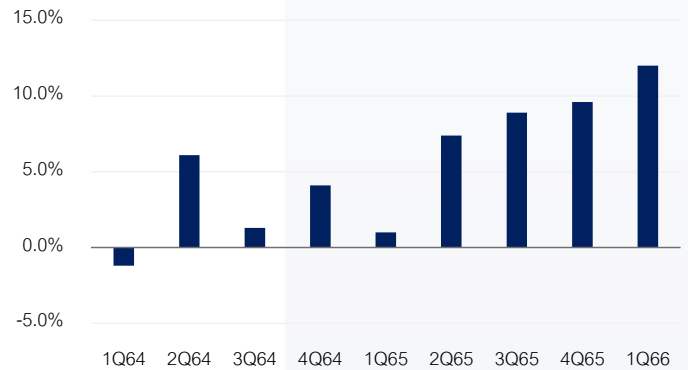
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



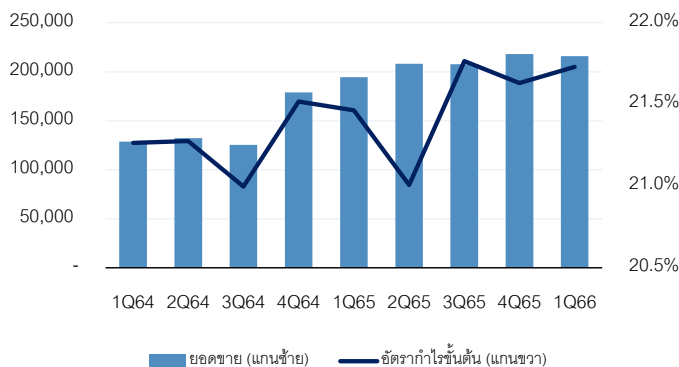
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจค้าส่ง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงของธุรกิจ

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	829,099	913,145	978,643	1,038,335
ต้นทุนขาย	(651,100)	(712,966)	(762,630)	(811,292)
กำไรขั้นต้น	177,999	200,179	216,013	227,043
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(165,414)	(181,865)	(194,927)	(206,857)
กำไรจากการดำเนินงาน	12,585	18,314	21,086	20,186
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	831	1,039	1,081	1,124
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	23,506	24,734	25,709	26,724
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,832)	(12,687)	(10,901)	(9,112)
กำไรก่อนหักภาษี	20,082	30,800	36,976	38,922
ภาษีเงินได้	(3,861)	(6,160)	(7,395)	(7,784)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	16,221	24,640	29,581	31,137
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,949)	(6,049)	(8,241)	(9,089)
กำไรสุทธิ	13,272	18,592	21,339	22,049
กำไรปกติ	13,281	19,192	21,339	22,049
EPS	0.74	1.03	1.19	1.23
Norm EPS	0.74	1.07	1.19	1.23
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	46.7%	10.1%	7.2%	6.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	267.8%	45.5%	15.1%	-4.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.5%	21.9%	22.1%	21.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.5%	2.0%	2.2%	1.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
ยอดขาย	194,409	208,210	207,617	218,863
ต้นทุนขาย	(152,587)	(164,470)	(162,429)	(171,615)
กำไรขั้นต้น	41,822	43,741	45,188	47,248
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(38,295)	(40,804)	(41,916)	(44,398)
รายได้อื่นๆ	5,322	5,445	6,191	6,548
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	224	202	230	175
กำไรก่อนหักภาษี	5,200	4,548	5,277	5,057
ภาษีเงินได้	(946)	(933)	(987)	(996)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,254	3,615	4,290	4,061
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(801)	(611)	(614)	(923)
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907
ยอดขาย (QoQ%)	8.7%	7.1%	-0.3%	5.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	8.7%	4.6%	3.3%	4.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	93.7%	-16.8%	11.4%	-12.9%

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	200.7	172.4	171.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.0	12.1	13.5	15.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.8	5.8	5.8	6.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.2	2.0	1.7	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	2.0%	2.4%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.6%	6.2%	6.7%	6.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPALL (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	13,272	18,592	21,339	22,049
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)	9,090	12,313	(2,316)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	69,873	74,002	84,123	72,662
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)	(25,398)	(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)	(9,296)	(10,670)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(64,312)	(42,186)	(65,147)	(50,942)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(24,945)	(9,127)	(16,586)	(7,954)
กระแสเงินสดสุทธิ	71,424	62,297	45,711	37,757

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	3,620	5,479	5,872	6,230
สินค้าคงเหลือ	58,183	59,354	53,825	51,917
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,261	13,956	14,949	15,854
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,410	212,765	209,220	201,925
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	561,696	561,949	557,792	549,869
สินทรัพย์รวม	924,061	916,220	887,747	863,892
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	115,963	127,840	137,010	134,984
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	64,069	83,746	72,706	67,685
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,410	30,873	28,401	29,913
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	309,061	250,436	208,164	171,531
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	117,257	116,063	114,899	113,764
หนี้สินรวม	633,760	608,958	561,180	517,877
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	80,318	91,230	102,293	112,653
ส่วนของผู้ถือหุ้น	290,301	307,262	326,567	346,015
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	924,061	916,220	887,747	863,892
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	354,485	404,113	436,442	462,628
- ธุรกิจค้าส่ง	242,438	270,427	294,766	318,347
- ธุรกิจค้าปลีก	204,745	210,202	217,560	226,262
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.9%	22.1%	21.9%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	13,838	14,538	15,238	15,938

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส