BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรปกติ 2Q66 ชะลอ QoQ แต่ยังโต YoY

CPAXT มีกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 1.5 พันล้านบาท (-30% QoQ, -4% YoY) ขณะที่กำไรปกติซึ่งไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (-18% QoQ, +8% YoY) กำไรที่จะชะลอ QoQ เพราะมาร์จิ้นและรายได้กิจกรรมส่งเสริมการขายลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะรายได้ยังโตพอจะชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น กำไรปกติ 1H66 มีสัดส่วน 40% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่คาดกำไร 2H66 ที่ดีขึ้น ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 – 67 ไว้ตามเดิมที่ 9.5 – 11.8 พันล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 33.00 บาท (PER 36.9 เท่า) แม้กำไร 2Q66 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว แต่ระยะสั้นคาดการฟื้นตัวใน 3Q66 จะค่อยเป็นค่อยไปเพราะยอดขายจะถูกกดดันจากฤดูกาล จึงคงคำแนะนำ “Neutral”

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	265,398	466,082	491,928	521,083	549,270
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,687	7,697	9,356	11,889	13,957
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,972	7,907	9,455	11,889	13,957
EPS (บาท)	1.29	0.73	0.88	1.12	1.32
DPS (บาท)	0.32	0.33	0.44	0.49	0.52
PER (เท่า)	24.9	44.3	36.5	28.7	24.4
Dividend Yield (%)	1.0%	1.0%	1.4%	1.5%	1.6%
PBV (เท่า)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend
แนวรับ : 32.00 บาท
แนวต้าน : 36.50/39.50 บาท

8 สิงหาคม 2566

CPAXT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	32.25
ราคาเป้าหมายปี 66 (บาท)	33.00
Upside (%)	2.3
Dividend yield (%)	1.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.88	0.95	-7%
2567F	1.12	1.18	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	52.00
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	72.04
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: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

กำไรปกติ 2Q66 ชะลอแรง QoQ แต่ยังโตได้ YoY

CPAXT รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 1.5 พันล้านบาท (รวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายคืนหนี้ก่อนกำหนด 185 ล้านบาท) โดยหากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (-18% QoQ, +8% YoY) ใกล้เคียงกับที่เราคาด ประเด็นสำคัญที่กดดันกำไรปกติ 2Q66 ชะลอลงแรง QoQ คือ

- ผลของฤดูกาล กดดันให้รายได้จากการขายและบริการโตเพียง 1.5% QoQ เป็น 1.15 แสนล้านบาท โดยยอดขายจากธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) ทรงตัว ส่วนธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) ยังโตได้ ขณะที่รายได้ค่าเช่าและบริการลดลงเล็กน้อย
- อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมตกต่ำไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 16.4% เหลือ 15.7% เพราะถูกฉุดโดยธุรกิจค้าส่งที่มีมาร์จิ้นตกต่ำลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 1.2% QoQ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายพนักงานบรรจุและจัดเตรียมสินค้า (Pick-pack) และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น
- รายได้อื่นๆลดลงแรง 38% QoQ เพราะงวดก่อนหน้ามีรายได้จากการจัดกิจกรรม "โชวห่วย" ขณะที่งวด 2Q66 ไม่มีกิจกรรมดังกล่าว

และเมื่อเทียบ YoY กำไรปกติยังโตได้ เพราะรายได้ขายและบริการโตขึ้น 2.5% YoY จากการเติบโตของทั้งยอดขายและรายได้จากค่าเช่าและบริการ ทั้งนี้ยอดขายได้แรงหนุนจากธุรกิจค้าส่ง ที่ยอดขายสาขาเดิมโตได้ (Same Store Sales Growth-SSSG) 6.0% YoY บวกกับการเปิดสาขาใหม่ ซึ่งเพียงพอจะชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้ ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกมี SSSG ที่ลดลง 2.9%

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	110,777	117,932	114,963	122,409	119,089	120,909	1.5	2.5	228,710	239,998	4.9%
รายได้ขาย	106,268	113,363	110,162	117,389	114,044	115,980	1.7	2.3	219,631	230,024	4.7%
-ธุรกิจค้าส่ง	56,622	59,409	60,311	66,095	63,993	63,795	(0.3)	7.4	116,031	127,788	10.1%
-ธุรกิจค้าปลีก	49,646	53,954	49,851	51,294	50,051	52,185	4.3	(3.3)	103,600	102,236	-1.3%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	4,509	4,569	4,801	5,019	5,045	4,929	(2.3)	7.9	9,079	9,974	9.9%
ต้นทุนขาย	(92,607)	(99,282)	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)	2.3	2.6	(191,888)	(201,523)	5.0%
กำไรขั้นต้น	18,171	18,650	19,232	20,440	19,474	19,001	(2.4)	1.9	36,821	38,474	4.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,725)	(15,871)	(16,031)	(16,215)	(16,106)	(16,306)	1.2	2.7	(30,596)	(32,413)	5.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,446	2,780	3,201	4,225	3,367	2,694	(20.0)	(3.1)	6,226	6,062	-2.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	439	737	597	1,277	1,133	703	(38.0)	(4.7)	1,176	1,836	56.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,494)	(1,598)	(1,826)	(2,204)	(1,895)	(1,570)	(17.1)	(1.7)	(3,092)	(3,465)	12.1%
กำไรสุทธิ	1,848	1,573	1,602	2,673	2,166	1,516	(30.0)	(3.6)	3,421	3,681	7.6%
กำไรปกติ	1,848	1,573	1,602	2,898	2,079	1,701	(18.2)	8.1	3,421	3,780	10.5%
รายการพิเศษ	-	-	-	(225)	87	(185)	NM	NM	-	(98)	NM

ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดหวังการเติบโตของกำไรที่โตดีขึ้นใน 2H66

เราเชื่อว่ากำไรในช่วง 2H66 ของ CPAXT น่าจะดีขึ้นจากปัจจัยดังต่อไปนี้

งวด	ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร 2H66
3Q66	- คาดยอดขายน่าจะชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาล เพราะไตรมาส 3 เป็นช่วงฤดูฝน ทำให้ผู้บริโภคลดการออกไปนอกบ้าน รวมทั้งการออกไปจับจ่ายสินค้า แต่คาดยังเห็นการเติบโต YoY - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มจะลดลงเมื่อเทียบกับ 1H66 จากทั้งค่าไฟฟ้าที่จะลดลงตามการปรับลดของค่า FT, การปิดสาขา และการปรับลดชั่วโมงการให้บริการของ LOTUS'S ในบางสาขาลงจากเดิมที่ให้บริการ 24 ชั่วโมง เหลือ 18 ชั่วโมง - ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นได้ลงไปแล้ว เพราะมีการออกหุ้นกู้สกุลบาทซึ่งมีดอกเบี้ยคงที่ไปชำระคืนหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตั้งแต่ เม.ย 66 - จะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษอย่างค่าปรับจากการจ่ายคืนหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐก่อนกำหนดอีก หลังได้จ่ายคืนหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐก่อนกำหนดไปหมดแล้ว
4Q66	- ยอดขายสินค้ามีแนวโน้มสูงขึ้น จากกำลังซื้อที่คาดจะดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตดีขึ้น หลังการเมืองมีความชัดเจนขึ้น นอกจากนี้ได้รับผลบวกจากฤดูกาล ที่เป็นช่วงส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ คาดจะหนุนรายได้สูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY - ต้นทุนค่าสาธารณูปโภคจะลดลงได้อีก QOQ ตามค่า FT ที่ปรับลดลงต่อเนื่องจากเดิมซึ่งอยู่ที่ 1.549 บาท เหลือ 0.911 บาท และ 0.669 บาท สำหรับรอบ พ.ค. 66 - ส.ค. 66 และ ก.ย. 66 - ธ.ค.66 ตามลำดับ

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำเป็น “Neutral”

กำไรปกติโดยรวมของ 1H66 อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 40% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่ด้วยแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2H66 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ไว้ตามเดิมที่ 9.5 พันล้านบาท (+20% YoY) และ 1.2 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) โดยคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ที่ 33.00 บาท และปี 2567 ที่ 38.75 บาท (อิง PER 36.9 เท่า, +2 SD)

เราคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ CPAXT แม้ว่ากำไรในงวด 2Q66 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดสำหรับปีนี้แล้ว และมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นได้ตั้งแต่ 2H66 เป็นต้นไป เพราะจะไม่ได้รับผลเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราดอกเบี้ยจากหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐอีก แต่ระยะสั้นการฟื้นตัวใน 3Q66 จะค่อยเป็นค่อยไป เพราะยอดขายจะถูกกดดันจากฤดูกาล

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเล็กลง แต่กระจายตัวมากขึ้น การยกเลิกพลาสติกหุ้นฝาขวดน้ำดื่ม และลดความสูงของขวดน้ำดื่ม ขณะที่ในส่วนสินค้ากว่า 90% ที่อยู่ในกลุ่มอาหาร ทาง MAKRO พัฒนากระบวนการบริหารจัดการเพื่อลดของเสียออกสู่ระบบให้มากที่สุด 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 “โรงเรือนเลี้ยงไก่ไข่ เพื่ออาหารกลางวันที่ยั่งยืน” สำหรับโรงเรียนในถิ่นทุรกันดารทั่วประเทศ, โครงการ “U-Project” ร่วมกับ 85 มหาวิทยาลัย เปิดโอกาสให้นักศึกษานำความรู้ด้านการจัดการธุรกิจมาปฏิบัติจริงในร้านโชห่วยภายในชุมชน, โครงการช่วยเหลือเกษตรกร เช่น รับซื้อผลิตผลทางการเกษตรที่ล้นตลาดและช่วยเป็นช่องทางกระจายสินค้า นอกจากนี้ ยังมีโครงการสนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ และเครื่องใช้ที่จำเป็นในช่วง COVID ระบาดให้80 โรงพยาบาลทั่วประเทศ

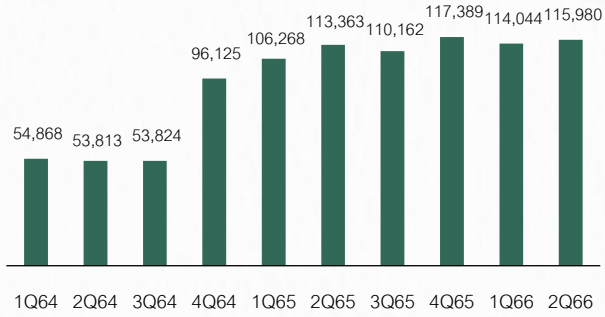
Governance (G): ในปี 2563 แม้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจะมีสัดส่วนถือหุ้นสูงถึง 93.08% แต่บริษัทยึดหลักธรรมาภิบาลเปิดโอกาสเท่าเทียมให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยในการนำเสนอเรื่องเพื่อบรรจุเข้าสู่วาระการประชุม และเสนอชื่อบุคคลเพื่อพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการล่วงหน้าก่อนประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี นอกจากนั้น คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน คิดเป็น 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งคณะ เพื่อปกป้องสิทธิ์ประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	110,777	117,933	114,963	122,409	119,089	120,909	1.5%	2.5%	228,710	239,998	5%
ต้นทุนขายและบริการ	(92,607)	(99,282)	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)	2.3%	2.6%	(191,888)	(201,523)	5%
กำไรขั้นต้น	18,170	18,651	19,232	20,440	19,473	19,001	-2.4%	1.9%	36,822	38,475	4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(14,725)	(15,871)	(16,031)	(16,215)	(16,106)	(16,306)	1.2%	2.7%	(30,596)	(32,413)	6%
รายได้อื่นๆ	439	737	597	1,277	1,133	703	-38.0%	-4.7%	1,176	1,836	56%
กำไรสุทธิ	1,848	1,573	1,602	2,673	2,166	1,516	-30.0%	-3.6%	3,421	3,681	8%
EPS	0.17	0.15	0.15	0.25	0.20	0.14	-30.0%	-3.6%	0.32	0.35	8%
Gross Profit Margin (%)	16.4%	15.8%	16.7%	16.7%	16.4%	15.7%			16.1%	16.0%	
SG&A/Sales (%)	13.3%	13.5%	13.9%	13.2%	13.5%	13.5%			13.4%	13.5%	
Net Profit Margin (%)	1.7%	1.3%	1.4%	2.2%	1.8%	1.3%			1.5%	1.5%	
Norm Profit Margin (%)	1.7%	1.3%	1.4%	2.4%	1.7%	1.4%			1.5%	1.6%	

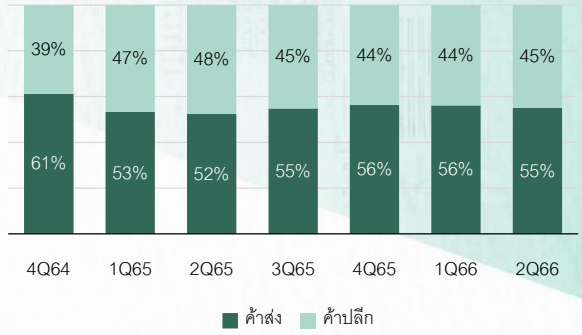
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



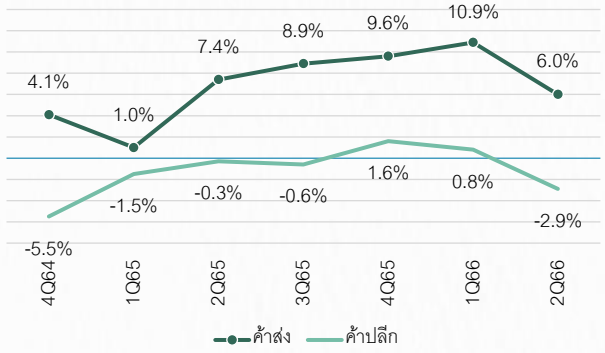
ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	466,082	491,928	521,083	549,270
ต้นทุนขาย	(389,588)	(410,515)	(434,822)	(457,974)
กำไรขั้นต้น	76,494	81,413	86,261	91,296
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(62,842)	(66,410)	(68,783)	(71,405)
กำไรจากการดำเนินงาน	13,651	15,003	17,478	19,891
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	831	848	882	917
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,050	3,200	3,000	3,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,122)	(6,634)	(5,749)	(5,478)
กำไรก่อนหักภาษี	10,411	12,417	15,611	18,330
ภาษีเงินได้	(2,729)	(2,980)	(3,747)	(4,399)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,682	9,437	11,864	13,931
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	15	18	25	26
กำไรสุทธิ	7,697	9,455	11,889	13,957
กำไรปกติ	7,907	9,356	11,889	13,957
EPS	0.73	0.89	1.12	1.32
Norm EPS	0.75	0.88	1.12	1.32
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	75.6%	5.5%	5.9%	5.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%	43.3%	9.9%	16.5%	13.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.4%	16.5%	16.6%	16.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	3.0%	3.4%	3.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	114,963	122,409	119,089	120,909
ต้นทุนขาย	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)
กำไรขั้นต้น	19,232	20,440	19,473	19,001
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,031)	(16,215)	(16,106)	(16,306)
รายได้อื่นๆ	597	1,277	1,133	703
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	230	175	193	201
กำไรก่อนหักภาษี	2,202	3,472	2,798	2,029
ภาษีเงินได้	(603)	(810)	(647)	(527)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,599	2,663	2,151	1,502
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3	11	15	14
กำไรสุทธิ	1,602	2,673	2,166	1,516
รายการพิเศษ	0	(225)	87	(185)
กำไรปกติ	1,602	2,898	2,079	1,701
ยอดขาย (QoQ%)	-2.5%	6.5%	-2.7%	1.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.1%	6.3%	-4.7%	-2.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	15.1%	32.0%	-20.3%	-20.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.8	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	197.0	201.2	163.7	136.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.2	10.6	11.5	13.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.0	7.5	8.2	9.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.9	0.8	0.8	0.7
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.4	0.4	0.4	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.7%	2.2%	2.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.7%	3.2%	4.0%	4.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPAXT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,697	9,355	11,889	13,957
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	14,675	1,671	1,746	1,821
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,560	11,323	11,673	12,023
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(12)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(11,902)	(2,761)	(157)	(4,527)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**22,014**	**19,570**	**25,126**	**23,248**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(16,234)	(10,000)	(7,500)	(7,500)
อื่นๆ	(930)	(187)	(190)	(194)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(17,164)**	**(10,187)**	**(7,690)**	**(7,694)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(22,544)	(12,439)	(3,000)	(2,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5,208)	(4,888)	(4,399)	(3,959)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	87	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,290)	(6,666)	(6,549)	(9,381)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(32,955)**	**(23,992)**	**(13,948)**	**(15,340)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(28,105)	(14,609)	3,488	214
กระแสเงินสดสุทธิ	**40,103**	**25,494**	**28,982**	**29,195**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	40,103	25,494	28,982	29,195
ลูกหนี้การค้า	2,431	2,460	3,908	4,120
สินค้าคงเหลือ	37,820	39,354	36,476	32,956
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,001	7,197	7,608	8,183
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	118,115	117,559	111,723	105,637
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	343,173	340,917	341,026	340,972
สินทรัพย์รวม	**548,643**	**532,980**	**529,723**	**521,063**
เจ้าหนี้การค้า	55,867	54,112	52,108	43,942
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30,100	31,071	32,120	33,251
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	4,796	9,126	6,842	6,586
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	110,025	92,940	91,940	89,940
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	56,925	52,129	47,794	43,876
หนี้สินรวม	**257,713**	**239,378**	**230,805**	**217,594**
ทุนเรียกชำระแล้ว	5,290	5,290	5,290	5,290
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม	28,186	30,875	36,216	40,792
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**290,931**	**293,602**	**298,918**	**303,469**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**548,643**	**532,980**	**529,723**	**521,063**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	242,437	265,469	286,707	306,776
- ธุรกิจค้าปลีก	204,745	205,769	211,942	218,300
อัตรากำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	10.5%	10.9%	10.8%	10.8%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.6%	18.4%	18.4%	18.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส