

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาดการณ์ 3Q66 จะชะลอลงเป็นจุดต่ำสุดของปี

คาดการณ์ CRC จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ที่ 1.35 พันล้านบาท (-14% QoQ, +15% YoY) แต่หากพิจารณากำไรปกติซึ่งคาดการณ์ที่ 1.35 พันล้านบาท พบว่าจะชะลอตัวทั้ง QoQ และ YoY (-21% QoQ, -8% YoY) โดยกำไรที่ลดลงเพราะรายได้โตไม่ทันกับค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

หากกำไรปกติงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไร 9M66 จะมีสัดส่วน 60% ของคาดการณ์ทั้งปี เราจึงต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ลงจากเดิมราว 9% - 10% เหลือ 8.0 พันล้านบาท – 9.9 พันล้านบาท แต่ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 48.00 บาท (อิง PER ที่ 29.3 เท่า) และคงคำแนะนำ “Neutral” ไว้ตามเดิมก่อน เพราะระยะสั้นยังมีปัจจัยลบกดดันราคาหุ้นได้จากกำไร 3Q66 ที่จะตึงลงเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยคาดการณ์กำไรจะไต่สู่จุดพีคใน 4Q66 จากผลบวกฤดูกาล

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	181,791	219,898	234,375	253,705	273,074
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	59	7,175	8,003	9,884	11,588
กำไรปกติ (ล้านบาท)	189	7,444	8,003	9,884	11,588
Norm EPS (บาท)	0.03	1.23	1.33	1.64	1.92
DPS (บาท)	0.30	0.48	0.53	0.66	0.77
PER (เท่า)	1,230.6	31.2	29.0	23.5	20.0
Dividend Yield (%)	0.8%	1.2%	1.4%	1.7%	2.0%
BVS (บาท)	9.80	10.76	11.69	12.89	14.26
PBV (เท่า)	3.9	3.6	3.3	3.0	2.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 36.25 บาท

แนวต้าน : 42.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



30 ตุลาคม 2566

# CRC

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	38.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	48.00
Upside (%)	24.7
Dividend yield (%)	1.7

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.33	1.39	-5%
2567F	1.64	1.70	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	60.39
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

## คาดการณ์กำไรปกติ 3Q66 ตลอดทั้ง QoQ และ YoY

CRC จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ที่ราว 1.35 พันล้านบาท (-14% QoQ, +15% YoY) แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 1.35 พันล้านบาท ซึ่งถือว่า จะลดลงทั้ง QoQ และ YoY (-21% QoQ, -8% YoY)

โดยกำไรปกติที่จะชะลอแรง QoQ เพราะ 1) คาดรายได้จากการขายและบริการจะลดลงเล็กน้อยเหลือ 5.53 หมื่นล้านบาท (-1.0% QoQ) จากผลของฤดูกาล ที่คาดว่าจะกดดันยอดขายสินค้าให้ลดลงเหลือ 5.29 หมื่นล้านบาท (-1.1% QoQ) ขณะที่รายได้ค่าบริการ, ค่าเช่าพื้นที่เพิ่มเป็น 2.4 พันล้านบาท (+1.4% QoQ), 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่ม 1% QoQ, 3) รายได้อื่นๆลดลง (-2% QoQ) จากค่าสนับสนุนการขายจากสปอนเซอร์ลดลงไปในช่วง low season และ 4) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม (+8% QoQ) จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

และหากเทียบ YoY แม้คาดรายได้จากการขายและบริการจะเพิ่มขึ้น (+3% YoY) โดยยอดขายสินค้าในสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) น่าจะทรงตัว เพราะคาดยอดขายจากกลุ่มสินค้าแฟชั่นและกลุ่มอาหารที่ยังโตได้ ขณะที่คาดยอดขายจากกลุ่มฮาร์ดไลน์จะชะลอตัว อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมมีแนวโน้มจะสูงขึ้นจาก 27.6% ในงวด 3Q65 เป็น 28.9% ตามการเติบโตของยอดขายสินค้ากลุ่มแฟชั่น ที่สร้างมาร์จิ้นได้สูง แต่กำไรปกติจะลดลง เพราะจะถูกหักล้างจากทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น (+6% YoY) รวมทั้งมีดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น (+39% YoY)

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ%	YoY%	9M65	9M66F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	55,291	(1.0)	2.0	159,813	170,104	6.4%
1. รายได้ขายสินค้า	50,694	51,202	52,122	57,885	56,712	53,521	52,928	(1.1)	1.5	154,018	163,161	5.9%
- สินค้าแฟชั่น	11,496	12,821	13,579	17,600	14,994	14,632	14,462	(1.2)	6.5	37,896	44,088	16.3%
- สินค้าฮาร์ดไลน์ (วัสดุตกแต่งบ้าน)	18,192	18,356	17,985	18,319	18,723	18,839	17,805	(5.5)	(1.0)	54,533	55,367	1.5%
- สินค้าอาหาร	21,006	20,025	20,558	21,967	22,995	20,050	20,661	3.0	0.5	61,589	63,706	3.4%
2. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,763	1,965	2,067	2,200	2,248	2,331	2,364	1.4	14.3	5,794	6,943	19.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	(39,334)	(1.4)	0.3	(117,186)	(121,785)	3.9%
กำไรขั้นต้น	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	15,958	(0.1)	6.6	42,627	48,319	13.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,258)	(17,339)	0.5	5.9	(46,650)	(51,597)	10.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,065	3,990	(1.8)	6.3	11,126	12,232	9.9%
กำไรปกติ	1,072	1,723	1,459	3,190	2,219	1,717	1,350	(21.4)	(7.5)	4,254	5,286	24.3%
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	1,350	(13.8)	15.1	3,864	5,086	31.6%

ที่มา: CRC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดหวังกำไรที่ดีขึ้นใน 4Q66

แม้กำไรในงวด 3Q66 น่าจะยังอ่อนตัวลง QoQ เพราะปกติแล้วไตรมาส 3 จะเป็น low season ของธุรกิจค้าปลีก แต่เรายังเชื่อว่ากำไรของ CRC น่าจะไต่ระดับสู่จุดพีคได้ใน 4Q66 โดยปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทใน 4Q66 คือ

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q66



- 1) คาดยอดขายสินค้าในทุกประเทศ (ไทย เวียดนาม และ อิตาลี) จะไต่สู่ระดับสูงสุดของปี ใน 4Q66 เพราะจะได้รับผลบวกจากฤดูกาล ที่เป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี โดยผู้บริโภคจะมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่น นอกจากนี้ยังเป็นฤดูกาลที่นักท่องเที่ยวจะเดินทางเข้ามาไทยมากกว่าไตรมาสอื่นๆ ทำให้คาดหวังยอดขายโดยเฉพาะในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวจะเร่งตัวขึ้น
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ยังมีโอกาสปรับสูงขึ้นตามสัดส่วนการขายสินค้าแฟชั่นที่เป็นสินค้าที่สร้างอัตรามาร์จิ้นให้สูงกว่าสินค้ากลุ่มอื่นๆ โดยคาดจะเพิ่มขึ้นแรงในช่วงปลายปี
- 3) รายได้อื่นๆมักจะเพิ่มขึ้นใน 4Q เนื่องจากรายได้ค่าสนับสนุนการขายที่ได้รับจากสปอนเซอร์สินค้าจะสูงขึ้นสอดคล้องกับยอดขาย
- 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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเปิดตัวของสาขาใหม่ โดยเฉพาะ “ห้างสรรพสินค้า เซ็นทรัล เวสต์วิลล์” ที่มีกำหนดเปิดในช่วงปลายเดือน พ.ย. 66 นี้ รวมไปถึงการเปิดสาขาเพิ่มของ “ไท วัสดุ” และ GO Wholesale
- 2) ดอกเบี้ยจ่ายยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ QoQ และ YoY หลัง กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกตั้งแต่ปลายเดือน ก.ย.66 ขณะที่ CRC มีเงินกู้ยืมส่วนใหญ่อิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัว



# EQUITY TALK

## ปรับลดประมาณการลง...คงคำแนะนำ “Neutral”

หากกำไรปกติใน 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรสำหรับงวด 9M66 จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 60% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราต้องปรับลดประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2566-2567 ลงจากเดิม 9% - 10% เหลือ 8 พันล้านบาท (+8% YoY) ในปี 2566 และ 9.9 พันล้านบาท (+24% YoY)

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

หน่วย (ล้านบาท)	2566F		เปลี่ยนแปลง (%)	2567F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้ขายและบริการ	240,946	234,375	-2.7%	265,614	253,705	-4.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(173,289)	(167,286)	-3.5%	(189,852)	(179,633)	-5.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(70,597)	(70,781)	0.3%	(76,497)	(76,112)	-0.5%
รายได้อื่นๆ	17,238	17,533	1.7%	17,240	18,116	5.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	14,298	13,840	-3.2%	16,505	16,077	-2.6%
กำไรสุทธิ	8,778	8,003	-8.8%	10,924	9,884	-9.5%
<b>สมมติฐานหลัก</b>						
รายได้ขายและบริการ	240,946	234,375	-2.7%	265,614	253,705	-4.5%
-รายได้จากการขาย	231,665	225,094	-2.8%	255,019	243,110	-4.7%
-รายได้ค่าเช่าและบริการ	9,281	9,281	0.0%	10,595	10,595	0.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	28.1%	28.6%	0.5%	28.5%	29.2%	2.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	29.3%	30.2%	0.9%	28.8%	30.0%	4.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายหลังการปรับประมาณการ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งจะอยู่ที่ 48 บาท (อิง PER ที่ 29.3 เท่า, เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี) แม้จะยังมี upside สูงจากราคาตลาดปัจจุบัน แต่เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ CRC I เพราะมองว่าระยะสั้นยังมีปัจจัยลบกดดันราคาหุ้นได้ จากกำไรใน 3Q66 ที่จะดิ่งลงเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยคาดกำไรกลับมาฟื้นตัวแรงอีกครั้งใน 4Q66 จากผลของฤดูกาล

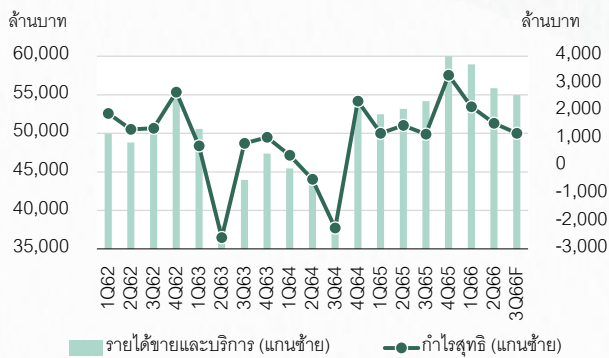
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	55,291	-5.3%	5.1%	159,813	170,104	6%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	(39,334)	-6.3%	3.0%	(117,186)	(121,785)	4%
กำไรขั้นต้น	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	15,958	-2.5%	10.4%	42,627	48,319	13%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,258)	(17,339)	1.5%	10.8%	(46,650)	(51,597)	11%
รายได้อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,065	3,990	-2.7%	12.7%	11,126	12,232	10%
กำไรปกติ	1,072	1,723	1,459	3,190	2,219	1,717	1,350	-22.6%	-0.3%	4,254	5,286	24%
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	1,350	-27.7%	5.4%	3,864	5,086	32%
EPS	0.20	0.25	0.19	0.55	0.36	0.26	0.22	-27.7%	5.4%	0.64	0.84	NM
Gross Profit Margin (%)	25.1%	27.2%	27.6%	29.3%	27.8%	28.6%	28.9%			26.7%	28.4%	
SG&ASales (%)	28.0%	29.3%	30.2%	29.8%	28.8%	30.9%	31.4%			29.2%	30.3%	
Net Profit Margin (%)	2.3%	2.8%	2.2%	5.5%	3.7%	2.8%	2.4%			2.4%	3.0%	
Norm Profit Margin (%)	2.0%	3.2%	2.7%	5.3%	3.8%	3.1%	2.4%			2.7%	3.1%	

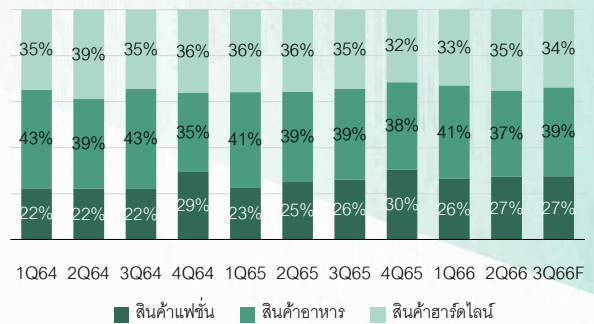
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและบริการ



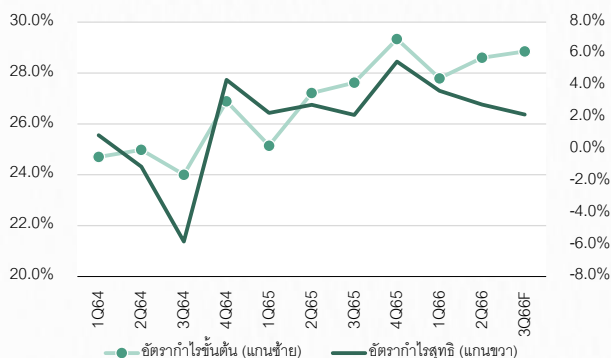
ที่มา: CRC,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายแบ่งตามกลุ่มสินค้า



ที่มา: CRC

### อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: CRC,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### 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	234,375	253,705	273,074
ต้นทุนขาย	(159,647)	(167,286)	(179,633)	(192,491)
กำไรขั้นต้น	60,251	67,089	74,072	80,583
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(64,540)	(70,781)	(76,112)	(80,830)
กำไรจากการดำเนินงาน	(4,289)	(3,693)	(2,039)	(247)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	820	1,300	1,404	1,474
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	16,133	17,133	17,700	17,700
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,479)	(4,534)	(4,433)	(4,066)
กำไรก่อนหักภาษี	9,399	10,606	13,047	15,282
ภาษีเงินได้	(1,794)	(2,121)	(2,609)	(3,056)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,605	8,485	10,438	12,225
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(430)	(482)	(554)	(637)
กำไรสุทธิ	7,175	8,003	9,884	11,588
กำไรปกติ	7,444	8,003	9,884	11,588
EPS	1.19	1.33	1.64	1.92
Norm EPS	1.23	1.33	1.64	1.92
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	21.0%	6.6%	8.2%	7.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-61.4%	-13.9%	-44.8%	-87.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.4%	28.6%	29.2%	29.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-2.0%	-1.6%	-0.8%	-0.1%

## 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	(286)	121	(51)	(150)
กำไรปกติ	1,459	3,190	2,219	1,717
ยอดขาย (QoQ%)	-15.3%	118.7%	-30.4%	-22.6%
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	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	42.8	46.4	52.0	51.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.0	4.2	5.3	5.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.2	4.1	4.2	4.4
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.3	2.7	2.3	1.9
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.9	1.5	1.3	1.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	3.0%	3.9%	4.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.6%	11.8%	13.3%	14.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CRC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	7,175	8,003	9,884	11,588
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)	10,241	(87)	(2,302)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>22,460</b>	<b>35,593</b>	<b>28,042</b>	<b>28,440</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(14,848)</b>	<b>(16,325)</b>	<b>(16,583)</b>	<b>(16,585)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)	(3,201)	(3,954)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(9,638)</b>	<b>(26,124)</b>	<b>(14,201)</b>	<b>(10,954)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,026)	(6,856)	(2,741)	902
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>14,716</b>	<b>7,860</b>	<b>5,118</b>	<b>6,020</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	5,421	4,687	5,074	5,461
สินค้าคงเหลือ	43,675	35,156	32,982	32,769
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,720	11,932	12,857	13,787
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	49,045	52,412	55,278	57,644
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	150,408	146,407	142,279	137,881
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>275,984</b>	<b>258,455</b>	<b>253,589</b>	<b>253,562</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	39,828	42,187	43,130	43,692
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>211,099</b>	<b>187,955</b>	<b>175,852</b>	<b>167,554</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	6,031	6,031	6,031	6,031
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66,761	66,761	66,761	66,761
กำไรสะสม	13,790	18,923	25,605	33,240
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>64,885</b>	<b>70,500</b>	<b>77,737</b>	<b>86,008</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>275,984</b>	<b>258,455</b>	<b>253,589</b>	<b>253,562</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>ยอดขาย</b>				
ยอดขาย	219,898	234,375	253,705	273,074
- สินค้าแฟชั่น	55,496	64,431	72,807	80,088
- สินค้าฮาร์ดไลน์	72,852	74,600	79,076	83,821
- สินค้ากลุ่มอาหาร	83,556	86,063	91,226	97,612
รายได้ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ	7,995	9,281	10,595	11,553

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส