

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรสุทธิ 4Q66 โตดีกว่าคาด

CPALL มีกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 5.5 พันล้านบาท (+24% QoQ, +75% YoY) โดยกำไรที่โตแรง QoQ เพราะทั้งรายได้และมาร์จิ้นดีขึ้น ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะรายได้โต ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขายลดลง เมื่อเทียบกับ 4Q65 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากโบนัสพนักงาน โดยรวมทั้งปีมีกำไรสุทธิ 1.8 หมื่นล้านบาท (+39% YoY)

เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2567 - 2568 ขึ้นเฉลี่ย 8% เป็น 2.2 - 2.4 หมื่นล้านบาท สะท้อนกำไร 2566 ที่ดีกว่าคาด โดยราคาเป้าหมายปี 2567 ปรับขึ้นจาก 77.00 บาท เป็น 81.00 บาท (อิง PER 33.2 เท่า) โดยคงคำแนะนำ "Outperform" IWSระ: 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด, 2) มีปัจจัยหนุนต่อใน 1Q67 จาก Easy E-receipt และเทศกาลตรุษจีน และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังซื้อขายที่ PER 31.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 ปี ที่ซื้อขายด้วย PER 36.5 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	829,099	895,281	962,951	1,031,075	1,101,645
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,272	18,482	21,875	23,660	27,491
กำไรปกติ (ล้านบาท)	13,281	18,136	21,875	23,660	27,491
EPS (บาท)	1.48	2.06	2.44	2.63	3.06
DPS (บาท)	0.75	1.00	1.22	1.32	1.53
PER (เท่า)	38.8	27.8	23.5	21.7	18.7
Dividend Yield (%)	1.3%	1.7%	2.1%	2.3%	2.7%
PBV (เท่า)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 50.50 บาท

แนวต้าน : 59.00/66.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



27 กุมภาพันธ์ 2567

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	57.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	81.00
Upside (%)	41.5
Dividend yield (%)	2.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.44	3.19	-24%
2568F	2.63	3.41	-23%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	50.06
Moody's	34.00
MSCI	A
Refinitiv	56.54
S&P	83.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 4Q66 โตแรงทั้ง QoQ และ YoY

CPALL มีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 5.5 พันล้านบาท (+24% QoQ, +75% YoY) ดีกว่าที่เราคาดการณ์ 13% จากทั้งรายได้และมาร์จิ้นที่ต่ำกว่าคาด

โดยกำไรที่โตขึ้นได้ดีกว่า รายได้ขายและบริการที่เพิ่มเพียง 6% QoQ เป็นเพราะอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้น เป็น 22.2% จาก 21.8% ในไตรมาสก่อนหน้า เพราะได้แรงหนุนจากผลของฤดูกาลที่ช่วยหนุนการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงใน 7-Eleven เช่น อาหารพร้อมทาน (Ready to eat) และของใช้ส่วนตัว (Personal care) ที่โตดี โดยเฉพาะในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว เพราะปลายปีเป็นช่วงที่นักท่องเที่ยวทั้งต่างชาติและชาวไทยมีการเดินทางกันมากขึ้น ขณะที่การขายสินค้าประเภทบุหรี่ยังมีมาร์จิ้นต่ำ มีสัดส่วนลดลง ส่วน MAKRO และ Lotus's ได้ประโยชน์จากช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี

ทั้งนี้หากเทียบ YoY กำไรโตได้แรง เพราะ 1) ฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q65 เพราะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายโบนัสพนักงาน หลังจากไม่ได้จ่ายเลยตลอด 3 ปี ในช่วงที่โควิดระบาด ขณะที่การจ่ายโบนัสสำหรับ 4Q66 กลับสู่ระดับปกติแล้ว, 2) รายได้การขายและบริการที่เพิ่มขึ้น (+7% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ 7-Eleven, MAKRO และ Lotus's, ที่โตได้ราว 3.5%, 3.3% และ 5.5% ตามลำดับ บวกกับการเปิดสาขาใหม่เพิ่มเป็น 14,545 แห่ง (เพิ่ม 707 แห่ง) และ 3) มาร์จิ้นที่สูงขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ%	YoY%	2565	2566	YoY%
รายได้ขายและบริการ	194,409	208,210	207,616	218,864	215,895	225,603	220,050	233,733	6.2	6.8	829,099	895,281	8.0%
รายได้ขาย	188,391	202,329	201,583	211,963	209,288	219,195	213,774	226,742	6.1	7.0	804,266	868,999	8.0%
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	81,480	88,125	90,341	94,539	94,674	102,692	99,357	103,725	4.4	9.7	354,485	400,448	13.0%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	106,268	113,363	110,162	117,390	114,044	115,980	113,839	122,371	7.5	4.2	447,183	466,234	4.3%
-อื่นๆ	643	841	1,080	34	570	523	578	646	11.8	1,800.0	2,598	2,317	-10.8%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	6,018	5,881	6,033	6,901	6,607	6,408	6,276	6,991	11.4	1.3	24,833	26,282	5.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	5.7	6.1	(651,100)	(699,010)	7.4%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,740	45,187	47,342	46,912	49,562	47,965	51,832	8.1	9.5	177,999	196,271	10.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	4.3	4.7	(165,414)	(179,912)	8.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,326	2,936	3,271	3,053	3,735	3,695	3,479	5,451	56.7	78.5	12,585	16,359	30.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,215	6,821	9.8	7.5	23,506	25,560	8.7%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	4,264	5,612	31.6	93.0	13,281	18,136	36.6%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	161	(116)	(171.9)	(150.1)	(9)	346	NM
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	4,424	5,497	24.2	75.2	13,272	18,482	39.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.0%	21.8%	21.6%	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%			21.5%	21.9%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	19.8%	19.6%	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%			20.0%	20.1%	

ที่มา: CPALL, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร สะท้อนกำไรปี 2566 ที่ดีกว่าคาด

เพื่อสะท้อนกำไรงวด 4Q66 และกำไรรวมทั้งปี 2566 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยกำไรปี 2566 ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ของเราราว 14% ทำให้เราต้องปรับคาดการณ์กำไรสำหรับปี 2567 - 2568 เพิ่มขึ้น โดยการปรับลดรายได้ลงเล็กน้อย สะท้อนกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอจากเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า แต่ปรับเพิ่มอัตรามาร์จิ้นนั้น เพราะคาดสัดส่วนการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงจะยังคงเพิ่มขึ้น และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายขายและบริหารขึ้น จากอัตราค่าแรงและค่าสาธารณูปโภคที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ภายหลังการปรับปรุงดังกล่าวทำให้กำไรปี 2567 - 2568 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 8% จากเดิม เป็น 2.2 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 2.4 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

(ล้านบาท)	2567F		เปลี่ยนแปลง (%)	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)
	ก่อน	หลัง		ก่อน	หลัง	
รายได้ขายและบริการ	966,256	962,951	-0.3%	1,031,867	1,031,075	-0.1%
ต้นทุนขาย	(756,048)	(747,271)	-1.2%	(807,353)	(800,545)	-0.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.8%	22.4%	0.6%	21.8%	22.4%	0.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(192,905)	(194,131)	0.6%	(205,043)	(207,246)	1.1%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	25,474	26,074	2.4%	25,993	26,606	2.4%
กำไรสุทธิ	19,878	21,875	10.0%	22,334	23,660	5.9%
สมมติฐานหลัก						
ยอดขาย						
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	451,424	446,997	-1.0%	489,540	487,502	-0.4%
- ธุรกิจค้าส่ง	278,852	278,852	0.0%	298,371	298,371	0.0%
- ธุรกิจค้าปลีก	209,049	209,049	0.0%	215,320	215,320	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คงคำแนะนำ “Outperform”

ภายใต้ประมาณการใหม่ ราคาเป้าหมายปี 2567 ได้ปรับขึ้นจาก 77.00 บาท เป็น 81.00 บาท (อิง PER ที่ 33.2 เท่า, -0.5 S.D) และคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรที่ออกมาดีใน 4Q66, 2) ระยะถัดไปใน 1Q67 มีแรงหนุนจากมาตรการ “Easy E-receipt” และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER 31.9 เท่า (ราว -0.75 S.D) ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วง 7 ปี ที่ผ่านมาที่ซื้อขายด้วย PER เฉลี่ย 36.5 เท่า

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเวน โท 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) แนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการสำหรับคณะกรรมการบริษัท สำหรับผู้บริหารและพนักงาน สำหรับหน่วยงานสนับสนุนการกำกับดูแลกิจการ และสำหรับสำนักตรวจสอบบริษัทฯ มีการทบทวนปรับปรุงแก้ไขให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

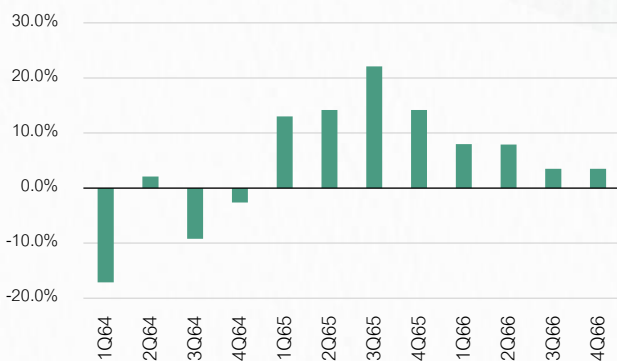
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	194,409	208,210	207,617	218,863	215,895	225,603	220,051	233,732	6.2%	6.8%	829,099	895,281	8%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	5.7%	6.1%	(651,100)	(699,010)	7%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,741	45,188	47,341	46,913	49,561	47,966	51,831	8.1%	9.5%	177,999	196,271	10%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	4.3%	4.7%	(165,414)	(179,912)	9%
รายได้อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,215	6,821	9.8%	7.5%	23,506	25,560	9%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	4,264	5,612	31.6%	93.0%	13,281	18,136	37%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	161	(116)	-171.9%	-150.1%	(9)	346	-3812%
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	4,424	5,497	24.2%	75.2%	13,272	18,482	39%
EPS	0.38	0.33	0.41	0.35	0.46	0.49	0.49	0.61	24.2%	75.2%	1.48	2.06	39%
Gross Profit Margin (%)	21.5%	21.0%	21.8%	21.6%	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%			21.5%	21.9%	
SG&A/Sales (%)	19.8%	19.6%	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%			20.0%	20.1%	
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.4%	1.8%	1.4%	1.9%	2.0%	2.0%	2.4%			1.6%	2.1%	
Norm Profit Margin (%)	1.8%	1.5%	1.8%	1.3%	1.7%	2.0%	1.9%	2.4%			1.6%	2.0%	

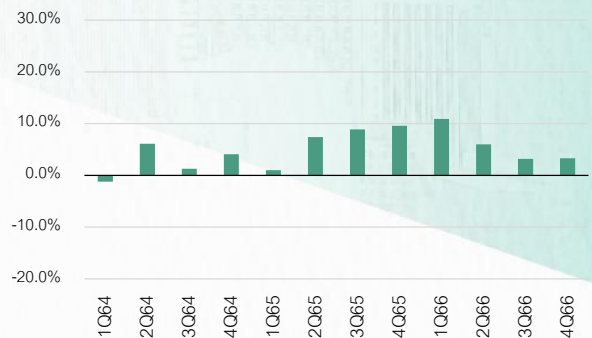
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



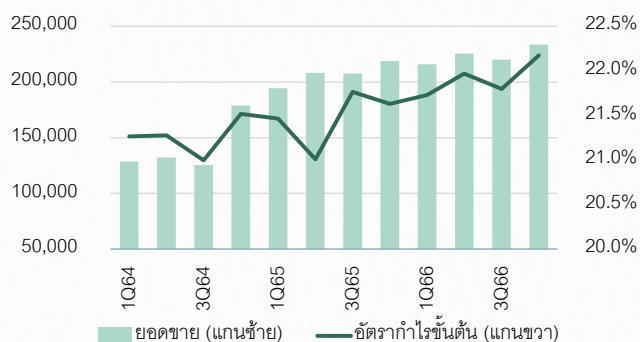
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านค้าส่ง



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่ปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	895,281	962,951	1,031,075	1,101,645
ต้นทุนขาย	(699,010)	(747,271)	(800,545)	(855,593)
กำไรขั้นต้น	196,271	215,681	230,530	246,053
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179,912)	(194,131)	(207,246)	(219,227)
กำไรจากการดำเนินงาน	16,359	21,550	23,284	26,825
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	769	799	831
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	25,560	26,074	26,606	27,128
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,558)	(15,730)	(14,758)	(13,237)
กำไรก่อนหักภาษี	26,454	32,662	35,931	41,547
ภาษีเงินได้	(4,602)	(6,532)	(7,186)	(8,309)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21,852	26,130	28,745	33,238
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3,370)	(4,254)	(5,084)	(5,747)
กำไรสุทธิ	18,482	21,875	23,660	27,491
กำไรปกติ	18,136	21,875	23,660	27,491
EPS	1.03	1.22	1.32	1.53
Norm EPS	1.01	1.22	1.32	1.53
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.0%	7.6%	7.1%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	30.0%	31.7%	8.0%	15.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.9%	22.4%	22.4%	22.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.8%	2.2%	2.3%	2.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	215,895	225,603	220,051	233,732
ต้นทุนขาย	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)
รายได้อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	193	201	185	168
กำไรก่อนหักภาษี	5,996	6,099	6,045	8,314
ภาษีเงินได้	(1,043)	(1,073)	(970)	(1,517)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,954	5,026	5,076	6,797
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(831)	(588)	(651)	(1,300)
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612
ยอดขาย (QoQ%)	-1.4%	4.5%	-2.5%	6.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-0.9%	5.6%	-3.2%	8.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	22.4%	-1.1%	-5.8%	56.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	257.7	268.3	258.5	258.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.1	12.4	12.9	13.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.7	5.7	5.7	5.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.1	1.9	1.7	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.4%	2.6%	3.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	7.1%	7.3%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	13,272	18,482	21,875	23,660
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	34,916	35,174	12,801	13,513
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	21,424	22,017	23,067	23,967
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,687)	8,128	721	7,658
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	69,873	87,172	62,719	73,883
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	316	377	8	7
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(29,769)	(27,730)	(37,500)	(31,500)
อื่นๆ	(1,052)	(714)	2,025	1,910
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(30,506)	(28,067)	(35,466)	(29,582)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(48,376)	(69,110)	31,951	(2,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(10,547)	25,530	(46,127)	(40,234)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,390)	(6,737)	(8,983)	(10,938)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(64,312)	(50,318)	(23,160)	(53,210)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(24,945)	8,787	4,093	(8,909)
กระแสเงินสดสุทธิ	71,424	67,234	71,327	62,418
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	3,620	3,326	3,852	4,124
สินค้าคงเหลือ	58,183	57,501	62,592	61,865
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,261	15,654	14,701	15,733
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,410	213,792	211,089	204,636
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	561,696	568,902	570,120	567,586
สินทรัพย์รวม	924,061	926,491	933,755	916,428
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	115,963	128,096	134,813	144,351
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	64,069	82,712	75,747	78,725
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,410	27,390	32,294	36,932
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	309,061	265,163	252,897	202,889
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	117,257	121,536	120,219	118,936
หนี้สินรวม	633,760	624,896	615,971	581,832
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	80,318	91,406	103,319	115,022
ส่วนของผู้ถือหุ้น	290,301	301,595	317,762	334,550
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	924,061	926,491	933,732	916,382
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	357,083	402,765	446,997	487,502
- ธุรกิจค้าส่ง	242,438	259,811	278,852	298,371
- ธุรกิจค้าปลีก	204,745	206,423	209,049	215,320
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.9%	22.4%	22.4%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	13,838	14,545	15,245	15,945

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส