

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรสุทธิ 1Q67 ใกล้เคียงคาด

CRC มีกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 2.2 พันล้านบาท (-30.8% QoQ, +0.1% YoY) ใกล้กับที่เราและตลาดคาด โดยมีกำไรปกติที่ 2.5 พันล้านบาท (-13.3% QoQ, +13.7% YoY) กำไรปกติที่ตกต่ำ QoQ เป็นเพราะอัตรามาร์จิ้นลดลง ส่วนกำไรที่โต YoY มาจากยอดขายที่โตได้ทุกกลุ่มสินค้า ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย ลดลงแม้กำไร 1Q67 มีสัดส่วน 26% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่คาดกำไรจะทยอยลดลงตั้งแต่ใน 2Q67 – 3Q67 จากกำลังซื้อที่ฟื้นช้า และ low season เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ลงจากเดิมเฉลี่ย 12% เหลือ 8.6 พันล้านบาท (+8% YoY) และ 1.03 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ปรับลดจาก 48.0 บาท เหลือ 39.0 บาท (อิง PER 27.2 เท่า) คงคำแนะนำ “Neutral”

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	219,898	231,438	253,640	275,738	297,064
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,175	8,016	8,629	10,338	12,068
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,444	8,016	8,629	10,338	12,068
Norm EPS (บาท)	1.23	1.33	1.43	1.71	2.00
DPS (บาท)	0.48	0.55	0.57	0.69	0.80
PER (เท่า)	25.3	23.5	21.8	18.2	15.6
Dividend Yield (%)	1.5%	1.8%	1.8%	2.2%	2.6%
BVS (บาท)	10.76	11.65	12.62	13.87	15.31
PBV (เท่า)	2.9	2.7	2.5	2.3	2.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways down

แนวรับ : 30.50 บาท

แนวต้าน : 37.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



14 พฤษภาคม 2567

CRC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	31.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	39.00
Upside (%)	24.8
Dividend yield (%)	1.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.43	1.51	-5%
2568F	1.71	1.75	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 1Q67 ชะลอแรง QoQ แต่ยังโต YoY

CRC จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (-31% QoQ, +0.1% YoY) ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายพิเศษ 353 ล้านบาท (ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน, ขาดทุนจากอนุพันธ์ และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์) ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยหากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติ 2.5 พันล้านบาท (-13% QoQ, +14% YoY)

ทั้งนี้กำไรที่ชะลอแรง QoQ แม้จะมีรายได้ขายและบริการที่โตขึ้นราว 3% QoQ เป็น 6.3 หมื่นล้านบาท แต่ถูกหักล้างจากอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมที่ตกต่ำลงจาก 29.7% ในงวดก่อนหน้า เหลือ 27.6% ตามการขายสินค้ากลุ่มอาหาร (มาร์จินต่ำ) ที่มีสัดส่วนสูงขึ้น

และหากเทียบ YoY กำไรโตได้เพราะ 1) รายได้จากการขายและบริการเพิ่ม 6% YoY จากการเติบโตของยอดขายสินค้าในทุกๆกลุ่ม ในทุกๆประเทศ (ไทย, เวียดนาม และอิตาลี), 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ที่ลดลงได้จาก 28.8% เหลือ 28.6%

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ%	YoY%
รายได้ขายและบริการ	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	55,522	61,103	62,763	2.7	6.4
1.รายได้ขายสินค้า	50,694	51,202	52,122	57,885	56,712	53,521	53,162	58,530	60,347	3.1	6.4
-สินค้าแฟชั่น	11,496	12,821	13,579	17,600	14,994	14,632	14,692	18,261	16,265	(10.9)	8.5
-สินค้าฮาร์ดไลน์ (วัสดุตกแต่งบ้าน)	18,192	18,356	17,985	18,319	18,723	18,839	17,945	18,685	19,486	4.3	4.1
-สินค้าอาหาร	21,006	20,025	20,558	21,967	22,995	20,050	20,526	21,584	24,596	14.0	7.0
2.รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,763	1,965	2,067	2,200	2,248	2,331	2,360	2,573	2,416	(6.1)	7.5
ต้นทุนขายและบริการ	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	(39,537)	(42,953)	(45,460)	5.8	6.8
กำไรขั้นต้น	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	15,985	18,150	17,303	(4.7)	5.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,258)	(17,429)	(18,337)	(17,971)	(2.0)	5.7
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,065	3,999	4,711	4,440	(5.8)	6.3
กำไรปกติ	1,072	1,723	1,459	3,190	2,219	1,717	1,321	2,911	2,524	(13.3)	13.7
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	1,143	3,138	2,171	(30.8)	0.1
อัตรากำไรขั้นต้น	25.1%	27.2%	27.6%	29.3%	27.8%	28.6%	28.8%	29.7%	27.6%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	28.0%	29.3%	30.2%	29.8%	28.8%	30.9%	31.4%	30.0%	28.6%		

ที่มา: CRC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรใน 2Q-3Q เป็นขาลง หวังการฟื้นตัวใน 4Q

ฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรในช่วงถัดไป คือ 2Q67 – 3Q67 จะทยอยลดลง QoQ โดยงวด 2Q67 จะยังถูกกดดันจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ ขณะที่ไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ เหมือนใน 1Q67 ส่วน 3Q67 เป็นช่วง low season ของธุรกิจ ซึ่งโดยปกติแล้ว จะเป็นไตรมาสที่มีกำไรต่ำสุดของปี โดยคาดหวังกำไรที่ดีขึ้นได้ในช่วง 4Q67 ที่เป็น High season

	การเติบโตของกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
2Q67F	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - ช่วงต้น 2Q67 มีช่วงวันหยุดยาว บวกกับอากาศที่ร้อนกว่าปกติ หนุนให้ผู้บริโภคออกไปใช้เวลาในห้างฯมากขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> - ไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเหมือนใน 1Q67 ที่มี Easy E-receipt - สาขาขนาดใหญ่ที่มีการปรับปรุงและยังไม่แล้วเสร็จ ยังเป็นปัจจัยที่กดดันการเติบโตของยอดขาย - ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) สำหรับเดือน เม.ย. 67 ยังชะลอลง กดดัน SSSG โดยรวมของ 2Q67 - หากผู้บริโภคเลือกซื้อสินค้าโดยเฉพาะในช่วงที่มีการทำโปรโมชั่น เช่นเดียวกับ 1Q67 อาจส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัว QoQ ซึ่งจะยังต่ำกว่า 2Q66
3Q67F	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67 	<ul style="list-style-type: none"> - ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงฤดูฝน การออกไปจับจ่ายนอกบ้าน ทำได้ลำบากกว่าช่วงอื่นๆ อีกทั้งยังเป็นช่วงที่อากาศไม่ร้อนนักทำให้ผู้บริโภคอาจลดการออกไปใช้เวลาในห้างฯลงไป
4Q67F	↑	↑	<ul style="list-style-type: none"> - ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ - คาดกำลังซื้อฟื้นตัวมากขึ้น หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - บริษัทมักมีการจัดกิจกรรมกระตุ้นยอดขายปลายปี - สาขาที่ปรับปรุงน่าจะแล้วเสร็จภายใน 4Q67 นี้ ช่วยส่งเสริมยอดขายโดยรวม 	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงส่งท้ายปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2567 – 2568 ลงเฉลี่ย 12%

แม้กำไรปกติงวด 1Q67 ที่ออกมา มีสัดส่วน 26% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เรามองว่าประมาณการของเรามี downside เพราะคาดว่ากำไรจะเริ่มทยอยลดลงในช่วง 2Q67 – 3Q67 จากกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้า และ low season ทำให้เราต้องประมาณการกำไรสุทธิปี 2567-2568 ลงจากเดิม ด้วยการปรับสมมติฐานหลัก คือ 1) ปรับลด SSSG ในปี 2567 -2568 ลงสำหรับทั้งสินค้ากลุ่มแฟชั่นและกลุ่มวัสดุก่อสร้างเฉลี่ย 2%, 2) ปรับอัตรามาร์จิ้นสำหรับปี 2567 – 2568 ลงปีละ 0.5% และ 1.9% ตามลำดับ

หลังจากการปรับปรุงดังกล่าว ทำให้กำไรปกติปี 2567 – 2568 ปรับลดเหลือ 8.6 พันล้านบาท (+8% YoY) และ 1.03 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

	เดิม	ใหม่	(%)	เดิม	ใหม่	(%)
รายได้ขายและบริการ	253,705	253,640	0.0%	273,074	275,738	1.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(179,633)	(180,823)	0.7%	(192,491)	(195,929)	1.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(76,112)	(76,112)	0.0%	(80,830)	(81,618)	1.0%
รายได้อื่นๆ	18,116	18,116	0.0%	18,120	18,120	0.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	16,077	14,822	-7.8%	17,873	16,311	-8.7%
กำไรสุทธิ	9,884	8,629	-12.7%	11,588	10,338	-10.8%
สมมติฐานหลัก						
อัตรากำไรขั้นต้น	29.2%	28.7%	-0.5%	29.5%	28.9%	-1.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	30.0%	30.0%	0.0%	29.6%	29.6%	0.0%
SSSG						
-สินค้าแฟชั่น	12.0%	9.0%	-3.0%	8.0%	7.0%	-1.0%
-สินค้าวัสดุก่อสร้าง ตกแต่ง	1.0%	-2.0%	-3.0%	1.0%	0.0%	-1.0%
-สินค้าอาหาร	2.0%	4.0%	2.0%	3.0%	3.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คงคำแนะนำ “Neutral”

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ปรับลดจาก 48.00 บาท เหลือ 39.00 บาท (อิง PER 27.2 เท่า, -1 SD จากค่าเฉลี่ย 3ปีย้อนหลัง) โดยเรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับหุ้น CRC เนื่องจาก 1) กำไรสุทธิ 1Q67 ออกมาใกล้เคียงคาด โดยมีแนวโน้มเป็นขาลง ในช่วง 2Q67 – 3Q67 และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันปรับลดลงมา 23% YTD เท่าๆกับการลดลงของราคาหุ้นในกลุ่มพาณิชย์แล้ว

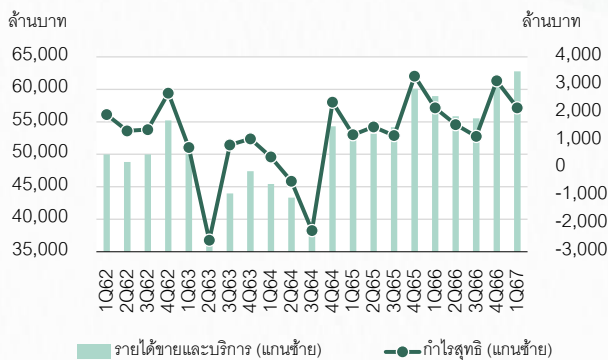
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	55,522	61,103	62,763	2.7%	6.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	(39,537)	(42,953)	(45,460)	5.8%	6.8%
กำไรขั้นต้น	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	15,985	18,150	17,303	-4.7%	5.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)	(16,999)	(17,258)	(17,429)	(18,337)	(17,971)	-2.0%	5.7%
รายได้อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007	4,176	4,065	3,999	4,711	4,440	-5.8%	6.3%
กำไรปกติ	1,072	1,723	1,459	3,190	2,219	1,717	1,321	2,911	2,524	-13.3%	13.7%
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	1,143	3,138	2,171	-30.8%	0.1%
EPS	0.20	0.25	0.19	0.55	0.36	0.26	0.19	0.52	0.36	-30.8%	0.1%
Gross Profit Margin (%)	25.1%	27.2%	27.6%	29.3%	27.8%	28.6%	28.8%	29.7%	27.6%		
SG&A/Sales (%)	28.0%	29.3%	30.2%	29.8%	28.8%	30.9%	31.4%	30.0%	28.6%		
Net Profit Margin (%)	2.3%	2.8%	2.2%	5.5%	3.7%	2.8%	2.1%	5.1%	3.5%		
Norm Profit Margin (%)	2.0%	3.2%	2.7%	5.3%	3.8%	3.1%	2.4%	4.8%	4.0%		

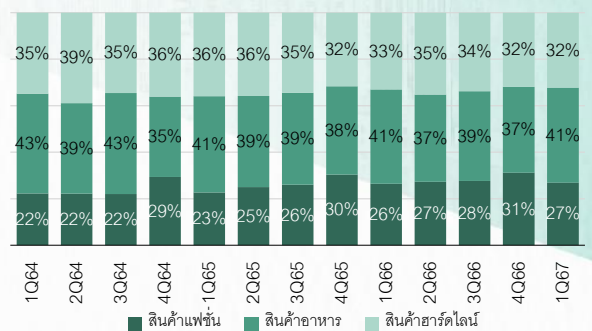
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ VS กำไรสุทธิ



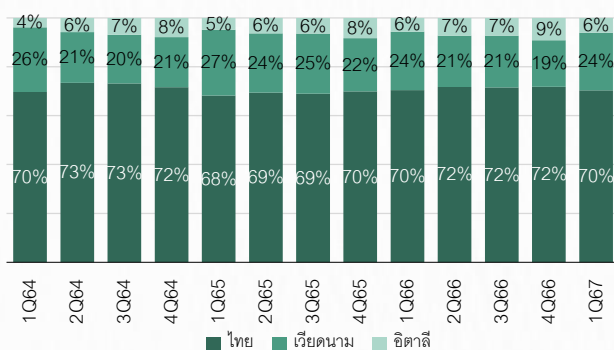
ที่มา: CRC

ยอดขายแบ่งตามกลุ่มสินค้า



ที่มา: CRC

ยอดขายแบ่งตามภูมิศาสตร์



ที่มา: CRC,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	231,438	253,640	275,738	297,064
ต้นทุนขาย	(164,941)	(180,823)	(195,929)	(210,823)
กำไรขั้นต้น	66,497	72,818	79,809	86,241
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(70,023)	(76,112)	(81,618)	(86,148)
กำไรจากการดำเนินงาน	(3,526)	(3,294)	(1,810)	92
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	990	1,404	1,474	1,622
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	16,952	17,700	17,700	17,700
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,642)	(4,433)	(4,066)	(3,837)
กำไรก่อนหักภาษี	10,072	11,793	13,719	16,001
ภาษีเงินได้	(1,550)	(2,609)	(2,744)	(3,200)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,523	9,183	10,975	12,801
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(506)	(554)	(637)	(733)
กำไรสุทธิ	8,016	8,629	10,338	12,068
กำไรปกติ	8,016	8,629	10,338	12,068
EPS	1.33	1.43	1.71	2.00
Norm EPS	1.33	1.43	1.71	2.00
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	5.2%	9.6%	8.7%	7.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-17.8%	-6.6%	-45.1%	-105.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.7%	28.7%	28.9%	29.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.5%	-1.3%	-0.7%	0.0%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	53,521	53,162	58,530	60,347
ต้นทุนขาย	(39,297)	(38,947)	(42,340)	(44,849)
กำไรขั้นต้น	14,224	14,215	16,190	15,498
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(17,258)	(17,429)	(18,337)	(17,971)
รายได้อื่นๆ	4,065	3,999	4,711	4,440
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	322	283	86	306
กำไรก่อนหักภาษี	2,071	1,678	3,422	2,990
ภาษีเงินได้	(380)	(424)	(156)	(672)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,690	1,254	3,266	2,318
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(123)	(112)	(128)	(147)
กำไรสุทธิ	1,567	1,143	3,138	2,171
รายการพิเศษ	(150)	(178)	227	(353)
กำไรปกติ	1,717	1,321	2,911	2,524
ยอดขาย (YoY%)	4.5%	2.0%	1.1%	6.4%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	9.1%	5.8%	1.2%	5.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	19.4%	9.2%	13.8%	7.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	42.2	47.8	52.1	51.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	4.6	5.9	6.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.0	4.3	4.5	4.8
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.1	2.4	2.1	1.9
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.7	1.3	1.1	0.9
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.8%	3.1%	3.9%	4.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.9%	11.8%	12.9%	13.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CRC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	8,016	8,629	10,338	12,068
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	6,228	9,108	9,359	9,609
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17,722	8,169	8,744	9,294
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,990)	14,277	(2,599)	(2,442)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	27,483	40,738	26,479	29,261
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	39	(23)	(24)	(25)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(16,229)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
อื่นๆ	429	(6,540)	(6,545)	(6,045)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(15,761)	(16,563)	(16,569)	(16,070)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,056)	(29,747)	(7,000)	(4,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	3,976	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	1,765	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,895)	(3,317)	(3,452)	(4,135)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,210)	(33,064)	(10,452)	(8,135)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(488)	(8,890)	(541)	5,056
กระแสเงินสดสุทธิ	14,371	5,482	4,940	9,996
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	5,545	5,073	5,515	5,941
สินค้าคงเหลือ	46,413	32,973	33,089	32,677
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,627	12,377	13,402	14,394
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	57,497	60,207	62,417	64,127
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	149,645	146,027	142,149	137,528
สินทรัพย์รวม	287,097	262,139	261,512	264,663
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	41,831	43,119	44,118	44,560
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,774	19,683	17,801	16,107
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	54,900	45,005	42,006	42,006
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	84,662	64,810	60,810	56,810
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,669	13,396	13,128	12,865
หนี้สินรวม	216,837	186,013	177,862	172,348
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66,761	66,761	66,761	66,761
กำไรสะสม	18,937	24,249	31,135	39,068
ส่วนของผู้ถือหุ้น	70,260	76,126	83,650	92,315
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	287,097	262,139	261,512	264,663
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย				
- สินค้าแฟชั่น	62,579	70,874	77,961	87,317
- สินค้าฮาร์ดแวร์	74,192	79,076	86,984	92,203
- สินค้ากลุ่มอาหาร	85,155	93,808	100,375	106,397
รายได้ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ	9,512	9,882	10,418	11,146

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส