

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 24 พฤษภาคม 2567

คาดยอดขายเครื่องดีมซูกำลังกลับมาโตใน2Q67

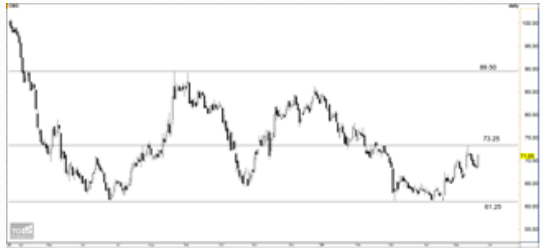
CBG ชี้แจ้งกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 628 ล้านบาท (-3% QoQ, +138% YoY) โดยกำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เพราะยอดขายเครื่องดีมซูกำลังในประเทศลดลงจากการปรับวิธีบริหารสต็อก แต่กำไรเติบโต YoY จากยอดขายเครื่องดีมซูกำลังเพิ่มขึ้นและรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เบียร์ดีมโตรมาส เรายังคงประมาณการกำไรปี 67 ที่ 2,446 ล้านบาท(+27% YoY) และคงราคาเป้าหมายที่ 83.00 บาท(อิง PER 34.0 เท่า) คงคำแนะนำ “Outperform” (เพราะ: 1) คาดกำไรกลับมาเติบโตใน 2Q67 จากยอดขายเครื่องดีมซูกำลังที่กลับมาเติบโตจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสต็อกของตัวแทน และเติบโตอีกครั้งใน 4Q67 จากเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัวดีขึ้น และ:2) ราคาหุ้นลดลง 17%YTD ขณะที่ OSP มีคาดการณ์กำไรปี 67เติบโตน้อยกว่า แต่ราคาลดลงเพียง 2%YTD

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	19,215	18,853	22,775	25,072	27,503
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,446	2,840	3,599
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,446	2,840	3,599
Norm EPS (บาท)	2.29	1.92	2.45	2.84	3.60
DPS (บาท)	1.50	1.15	1.59	1.85	2.34
PER (เท่า)	31.1	36.9	29.0	25.0	19.7
Dividend Yield (%)	2.1%	1.6%	2.2%	2.6%	3.3%
BVS (บาท)	10.57	11.31	11.98	12.29	14.02
PBV (เท่า)	6.7	6.3	5.9	5.8	5.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 61.25 บาท
 แนวต้าน : 73.25/89.50 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

CBG

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	71.0
ราคาเป้าหมาย (บาท)	83.0
Upside (%)	16.9
Dividend yield (%)	2.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.45	2.43	1%
2568F	2.84	2.72	4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings A
 ที่มา: Settrade

CG Score ดีมาก
 Anti-corruption ประกาศเจตนาชัดเจน

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคม
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



EQUITY TALK

กำไรโตแรง YoY จากเครื่องตั้งมูลค่าและจัดจำหน่ายเบียร์

CBG ซีแจ้งกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ลดลง 3% QoQ และเติบโตรุนแรง 138% YoY ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่ทำให้กำไรลดลง QoQ มาจากยอดขายเครื่องตั้งมูลค่าในประเทศที่ลดลง 12% QoQ เนื่องจากในไตรมาสบริษัทมีแผนที่จะลดการสต็อกสินค้าเครื่องตั้งมูลค่าของตัวแทนจำหน่ายจากสต็อกสินค้าที่มีอายุราว 3 เดือน ให้เหลือราว 14 วัน ซึ่งทำให้บริษัทไม่ได้จำหน่ายเครื่องตั้งมูลค่าให้กับตัวแทนจำหน่ายเท่ากับที่ตัวแทนจำหน่ายได้จำหน่ายออกให้กับร้านค้าทั่วไป เพื่อต้องการให้สต็อกสินค้าของตัวแทนมีอายุเข้าใกล้ 14 วัน ตามกลยุทธ์การดำเนินงานใหม่

ทั้งนี้กำไรที่เติบโตอย่างมาก YoY เป็นผลมาจาก

1) รายได้รวมที่เติบโตกว่า 20% YoY โดยได้รับแรงหนุนมาจาก

1.1) ยอดขายเครื่องตั้งมูลค่าสูงเติบโต 14.2% YoY โดยได้รับแรงหนุนทั้งจากในประเทศที่มีการจัดโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขายอย่างเช่น 2 ขวด 18 บาท และโปรยกแพ็คเกจสูง ซึ่งทำให้ราคาถูกลงไปอีก และยอดขายต่างประเทศที่เติบโตจากการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศ CLMV โดยการเติบโตมาจากประเทศกัมพูชาที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีการส่งเสริมการขายที่เข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายเป็นอย่างดี

1.2) รายได้จากการจัดจำหน่ายเติบโต 24% YoY จากการรับรู้รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์เต็มไตรมาส หลังเริ่มวางจำหน่ายช่วงปลาย 4Q66 ขณะที่งวด 1Q66 ยังไม่มีรายได้ในส่วนนี้

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.8% จาก 24.7% ในช่วง 1Q66 จากยอดขายเครื่องตั้งมูลค่าที่เติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด อีกทั้งจากกลยุทธ์การลดสต็อกสินค้าของตัวแทนจำหน่ายทำให้บริษัทลดการจ่ายเงินคืน (rebate) แก่ตัวแทนจำหน่ายลงกว่า 50% จากยอดจ่ายเงินคืนเดิม และราคาอลูมิเนียมซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของการผลิตบรรจุภัณฑ์ประเภทกระป๋องลดลงราว 8% YoY

EQUITY TALK

ภาค 2Q67 กลับมาเติบโตได้ QoQ และโตต่อ YoY

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2Q67 ของ CBG ภาคกลับมาเติบโตได้ QoQ และยิ่งเติบโตต่อได้ดี YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 2Q67



<p>1) ภาคยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศกลับมาเติบโตจากที่บริษัทมีกลยุทธ์การจัดการสต็อกของตัวแทนจำหน่ายให้ไม่ต้องเน้นการสต็อกแต่ให้เน้นการหมุนของสินค้าคงคลังให้เร็วขึ้นเฉลี่ย 14 วันต่อการสั่งซื้อ 1 รอบ อีกทั้งยอดขายต่างประเทศที่ยังเติบโตเนื่องจากกลุ่มประเทศ CLMV ที่มีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ</p>	<p>1) ราคาอลูมิเนียมซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระป๋องที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตั้งแต่เดือน เมษายน 2567 อาจกดดันกำไรขั้นต้นของบริษัทได้</p>
<p>2) ภาครายได้จากการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากที่มีช่วงเทศกาลสงกรานต์ทำให้ยอดขายเบียร์สูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่เป็น low season</p>	
<p>3) ภาควัตถุดิบกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q67 (1Q67 ที่ 26.8%) จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่เพิ่มขึ้นทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด และการลดจำนวนเงินคืน(Rebate) ที่ให้แก่ร้านค้าลงตามกลยุทธ์การลดสต็อกสินค้าของตัวแทนจำหน่าย</p>	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

งบประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

จากกำไรในงวด 1Q67 ที่ออกมาใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567-2568 คงเดิมไว้ที่ 2,446 ล้านบาท(+27% YoY) และ 2,840 ล้านบาท(+16% YoY) ตามลำดับ โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.00บาท (อิงPER ที่ 34.01เท่า -0.5 SD) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับ CBG เนื่องจาก 1) คาดหวังกำไรกลับมาเติบโตได้ดีในช่วง 2Q67 จากยอดขายเครื่องบินชุดกำลังที่กลับมาเติบโตหลังจากจัดการสต็อกเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของตัวแทนจำหน่ายเสร็จสิ้น และมาร์จิ้นที่ยังอยู่ในระดับสูงจากการลดจำนวนเงินจ่ายคืน(rebate)ที่ให้แก่วัแทนจำหน่ายลง และเติบโตได้ดีใน 4Q67 จากโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ช่วยหนุนยอดขายสินค้าทุกกลุ่มของบริษัทและเศรษฐกิจที่คาดฟื้นตัวได้ดี อีกทั้งเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปีมีการเฉลิมฉลองคาดหนุนรายได้จากการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นตามยอดขายเบียร์ที่จะเพิ่มขึ้น และ2) ราคาหุ้น CBG ที่ปรับตัวลดลงมากกว่า 17% YTD โดยมีคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ 27% ขณะที่คู่แข่งอย่าง OSP ราคาปรับลงเพียง 2% YTD แต่มีคาดการณ์การเติบโตอยู่ที่ 13% ซึ่งน้อยกว่า CBG

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CBG

Environment (E):

-การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็น เครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น นำน้ำที่เหลือจากระบบ Reverse Osmosis (RO) ไปใช้งานตั้งแต่ปี 2564 เพื่อลด การใช้น้ำประปาในส่วนการชำระล้างทั่วไปในโรงงาน โดยน้ำที่เหลือจากการกรอง ในระบบ RO ที่ส่งไปใช้งานปี 2564 มีจำนวน 39,943 ลูกบาศก์เมตร หรือเพิ่มขึ้น 11.0% จากปีก่อน

-การบริหารจัดการการใช้พลังงานไฟฟ้าและทรัพยากรต่างๆ บริษัทมีการนำ เทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆมาใช้ เช่น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 นอกจากการใช้ แสงอาทิตย์เป็นพลังงานทดแทนแล้ว บริษัทยังลดการใช้พลังงานไฟฟ้าในส่วนอื่น ด้วย โดยมีเป้าจะลดการใช้ไฟเป็น 4.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง ภายในปี 2566 จากปี 2564 ที่ลดการใช้ได้ 2.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง

Social (S): กลุ่ม CBG ประกอบธุรกิจด้วยความเคารพต่อสิทธิมนุษยชน โดยมีการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิเสรีภาพ ตลอดจนปฏิบัติต่อกันอย่างเสมอภาค โดยไม่มีนโยบายการเลือกปฏิบัติ ซึ่งในปี 2564 ได้จ้างงานคนพิการ เป็นจำนวน 31 คน นอกจากนี้ยังสรรหาบุคคลที่มีความสามารถหลากหลายมาร่วมงาน มุ่งสู่ การเป็นองค์กรคุณภาพ ที่มีประสิทธิภาพการบริหารจัดการสูงสุดและมีสุขภาพ องค์กรที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งในปี 2564 CBG มีพนักงาน 3,245 คน พนักงานทุกคน จะได้รับการส่งเสริมให้มีการอบรมตามแผนประจำปี ซึ่งในปี 2564 มีชั่วโมงการ อบรมเฉลี่ย 10 ชั่วโมง/คน

Governance (G): บริษัทมีการบริหารจัดการโครงสร้างการบริหารงานด้านการ กำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม พร้อมทั้งทบทวนและปรับปรุง แนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องเหมาะสมตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้ผลการ ประเมินโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 77% ในปี 2560 เป็น 88% ในปี 2564

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้ พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจ ในระยะยาว ทำให้ผลการประเมินการกำกับดูแลของบริษัทยิ่งขึ้น จึงส่งผลบวกต่อ ภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความ เชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

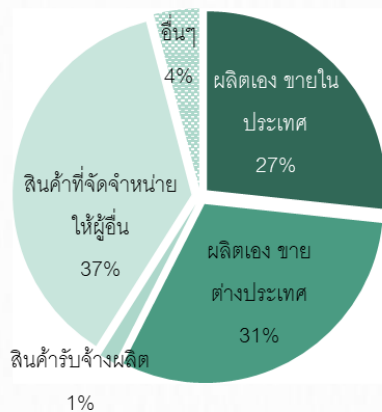
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	-7.2%	19.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	-9.1%	16.3%
กำไรขั้นต้น	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	-1.4%	30.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	2.2%	-20.9%
รายได้อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	45	42	-7.4%	-33.3%
กำไรปกติ	660	742	475	408	264	482	530	649	628	-3.2%	138.2%
กำไรสุทธิ	660	742	475	408	264	482	530	649	628	-3.2%	138.2%
EPS	0.66	0.74	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	-3.2%	138.2%
Gross Profit Margin (%)	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%		
SG&A/Sales (%)	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%		
Net Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%		
Norm Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขายช่วง 1Q67



ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องตัดჭูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลกราบ (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องตัด เศษแก้ว, อลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนัก เพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองขอให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	18,853	22,775	25,072	27,503
ต้นทุนขาย	(13,974)	(16,472)	(17,954)	(19,130)
กำไรขั้นต้น	4,879	6,303	7,118	8,373
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,660)	(3,447)	(3,795)	(4,168)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,219	2,855	3,323	4,206
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	8	35	40	50
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	193	200	200	200
ดอกเบี้ยจ่าย	(183)	(124)	(114)	(84)
กำไรก่อนหักภาษี	2,237	2,966	3,449	4,372
ภาษีเงินได้	(337)	(489)	(569)	(721)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,900	2,477	2,880	3,650
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	28	26	23
กำไรสุทธิ	1,924	2,505	2,905	3,673
กำไรปกติ	1,924	2,446	2,840	3,599
EPS	1.92	2.50	2.91	3.67
Norm EPS	1.92	2.45	2.84	3.60
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.9%	20.8%	10.1%	9.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY ⁴)	-13.1%	28.7%	16.4%	26.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.9%	27.7%	28.4%	30.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.8%	12.5%	13.3%	15.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	4,707	4,707	5,316	4,935
ต้นทุนขาย	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)
กำไรขั้นต้น	1,260	1,262	1,341	1,322
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(712)	(655)	(564)	(576)
รายได้อื่นๆ	42	44	45	42
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	2	(6)	3
กำไรก่อนหักภาษี	555	601	764	745
ภาษีเงินได้	(80)	(80)	(115)	(123)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	475	521	648	622
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7	9	1	6
กำไรสุทธิ	482	530	649	628
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	482	530	649	628
ยอดขาย (QoQ%)	14.1%	0.0%	12.9%	-7.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	23.9%	0.2%	6.2%	-1.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	90.2%	10.8%	28.0%	-4.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	0.8	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	8.0	10.2	11.1	12.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.6	7.2	7.9	8.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.2	6.9	6.1	5.8
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	12.8%	14.6%	18.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	21.5%	23.9%	27.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,924	2,446	2,840	3,599
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	63	57	47
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	752	827	902
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	659	127	(130)	(310)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,903	3,908	4,203	5,011
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(855)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(8)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(863)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,982)	824	(316)	(1,832)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	329	(2,040)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,150)	(1,750)	(2,500)	(1,846)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,803)	(2,967)	(2,816)	(3,678)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	(259)	(114)	(167)
กระแสเงินสดสุทธิ	1,184	925	812	645
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	2,192	2,277	2,257	2,200
สินค้าคงเหลือ	2,295	2,277	2,257	2,200
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	131	136	142	147
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,376	12,837	13,523	14,134
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,366	1,226	1,086	947
สินทรัพย์รวม	19,543	19,679	20,075	20,274
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	2,045	2,733	3,134	3,438
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	133	133	133	133
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,095	3,860	3,751	2,122
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	3,747	766	559	355
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	210	207	204	201
หนี้สินรวม	8,231	7,699	7,781	6,249
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,312	11,980	12,295	14,024
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	19,543	19,679	20,075	20,274
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิภาค				
ยอดขายตามภูมิภาค	18,853	22,775	25,072	27,503
- ไทย	12,108	14,266	16,018	17,732
- ต่างประเทศ	6,745	8,509	9,054	9,771
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุกินท์เบียร์	NA	2,400	2,640	3,036

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส