

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 2Q67 ไตรมาส YoY หนุนจากทุกธุรกิจ

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPALL มีกำไรปกติ 2Q67 ที่ 5.8 พันล้านบาท (-3% QoQ, +30% YoY) โดยกำไรที่ชะลอตัว QoQ เป็นเพราะมาร์จิ้นลดลง ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะได้แรงหนุนจากรายได้และมาร์จิ้นที่คาดว่าจะเติบโตจากทุกๆธุรกิจ ทั้งร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven), ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก (CPAXT)

คาดการณ์ 1H67 มีสัดส่วนราว 50% ของคาดการณ์ทั้งปี เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 (+31% YoY) ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายที่ 88 บาท (อิง PER 33.3 เท่า) คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) มีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 และภาพรวมกำไรปี 2567 ที่จะออกมาเด่นสุดในกลุ่ม และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดยปรับขึ้นเพียง 1% YTD ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ปรับขึ้นแล้วเฉลี่ย 8% YTD

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	829,099	895,281	964,954	1,037,723	1,111,347
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,272	18,482	23,748	26,045	28,054
กำไรปกติ (ล้านบาท)	13,281	18,136	23,748	26,045	28,054
EPS (บาท)	1.48	2.06	2.64	2.90	3.12
DPS (บาท)	0.75	1.00	1.32	1.45	1.56
PER (เท่า)	38.9	27.9	21.8	19.8	18.4
Dividend Yield (%)	1.3%	1.7%	2.3%	2.5%	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 : Sideways

แนวรับ : 53.25 บาท

แนวต้าน : 61.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 กรกฎาคม 2567

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	57.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	88.00
Upside (%)	53.0
Dividend yield (%)	2.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.64	2.56	3%
2568F	2.90	2.89	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q67 ชะลอ QoQ แต่จะโตแรง YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPALL จะมีกำไรปกติงวด 2Q67 ที่ 5.8 พันล้านบาท (-3% QoQ, +30% YoY)

แม้เราคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น 2.4 แสนล้านบาท (+3% QoQ) โดยมีแรงผลักดันจากการเติบโตของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่คาดว่าจะมียอดขายโตได้ QoQ เพราะได้ประโยชน์จากอากาศร้อนในเดือน เม.ย.67 และวันหยุดยาวช่วงเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งส่งเสริมการขายสินค้าประเภทเครื่องดื่ม, อาหารพร้อมทาน (Ready to eat) และของใช้ส่วนตัวขนาดเล็ก (Small sachet) แต่คาดว่าภาพรวมของกำไรปกติกลับชะลอลง QoQ เพราะคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมจะตกต่ำลงจาก 22.3% ในงวด 1Q67 เหลือ 22.2% จากการลดลงของมาร์จิ้นจากรธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก (CPAXT)

อย่างไรก็ตามกำไรปกติจะยังโตแรง YoY เพราะได้แรงหนุนจาก

- 1) คาดรายได้เติบโตจากทั้งยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่จะโตได้ในทุกๆ ธุรกิจ โดยเฉพาะ 7-Eleven ที่คาดว่าจะโตราว 3.5% บวกกับการเปิดสาขาใหม่ในระดับ 170-180 แห่ง
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่คาดว่าจะขยับสูงขึ้นเป็น 22.2% จากเดิม 22.0% ในงวด 2Q66 เพราะได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของทุกธุรกิจ โดย 7-Eleven สามารถขายสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูงได้ในสัดส่วนเพิ่มขึ้น เช่น ของใช้ส่วนตัวที่เป็นขนาดเล็ก (Small sachet) และอาหารพร้อมทาน (Ready to Eat) บวกกับคาด CPAXT จะมีมาร์จิ้นที่ดีขึ้น ทั้งจากรธุรกิจค้าส่ง (Makro) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's)

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ%	YoY%	1H66	1H67F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	241,777	3.2	7.2	441,498	476,092	7.8%
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	94,634	102,481	99,115	103,328	105,861	112,448	6.2	9.7	197,115	218,309	10.8%
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	127,719	1.2	5.6	239,998	253,876	5.8%
-อื่นๆ	2,172	2,212	2,099	2,768	2,298	1,610	(29.9)	(27.2)	4,385	3,907	-10.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(188,118)	3.3	6.9	(345,024)	(370,210)	7.3%
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	53,659	2.8	8.3	96,474	105,882	9.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,114)	3.4	4.9	(89,045)	(94,655)	6.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,735	3,694	3,480	5,450	5,681	5,546	(2.4)	50.1	7,429	11,227	51.1%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,475	(3.3)	1.2	12,524	13,169	5.1%
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	5,816	(3.4)	29.5	8,261	11,837	43.3%
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	-	(100.0)	(100.0)	301	298	NM
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	5,816	(8.0)	31.0	8,561	12,135	41.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.2%			21.9%	22.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	19.9%			20.2%	19.9%	

ที่มา: CPALL, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดผลของฤดูกาลกดต้นทุนกำไร 3Q67 ชะลอ QoQ ต่อ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 3Q67 น่าจะชะลอลง QoQ เพราะเป็น low season ของธุรกิจ แต่ยังคงได้ YoY โดยคาดกำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง และทำสถิติสูงสุดของปีได้ใน 4Q67 (+QoQ, +YoY) จากปัจจัยดังต่อไปนี้

	คาดการณ์เติบโตกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
3Q67F	↓	↑	- คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67	- ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อสินค้านอกบ้าน ทำได้ไม่สะดวก
4Q67F	↑	↑	- คาดกำลังซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี - เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น และปลายปีมักมีช่วงวันหยุดยาว ทำให้คนไทยเดินทางเพิ่มขึ้นด้วย ส่งเสริมยอดขายในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คงประมาณการกำไรและคงราคาเป้าหมายที่ 88 บาท

หากกำไรปกติ 2Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไร 1H67 มีสัดส่วน 50% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แม้กำไร 2H67 มีแนวโน้มจะดีกว่า 1H67 แต่คาดมี UPSIDE จากประมาณการไม่มากนัก เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+31% YOY) และคงราคาเป้าหมายที่ 88 บาท (อิง PER ที่ 33.3 เท่า) โดยเราเชื่อว่าหุ้น CPALL จะ “Outperform” ตลาดได้ เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 และภาพรวมกำไรทั้งปี 2567 ที่น่าจะออกมาเด่นสุดในกลุ่ม และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2567 เพียง 21.8 เท่า (ต่ำกว่า -2.0 SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งอยู่ที่ 36.3 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

ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPALL ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green พสานไปกับความเจริญเติบโตยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

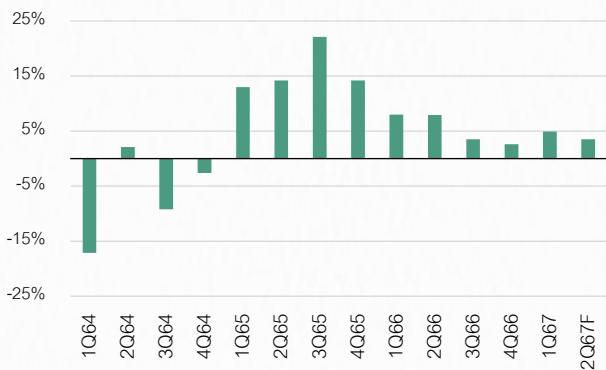
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	242,290	3.4%	7.4%	441,498	476,605	8.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(188,484)	3.5%	7.1%	(345,024)	(370,577)	7.4%
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	53,806	3.0%	8.6%	96,474	106,029	9.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,216)	3.6%	5.1%	(89,045)	(94,757)	6.4%
รายได้อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,425	-4.0%	0.4%	12,524	13,119	4.7%
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	5,812	-3.5%	29.4%	8,261	11,833	43.2%
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	-	-100.0%	-100.0%	301	298	-1.0%
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	5,812	-8.0%	30.9%	8,561	12,131	41.7%
EPS	0.46	0.49	0.49	0.61	0.70	0.65	-8.0%	30.9%	0.95	1.35	41.7%
Gross Profit Margin (%)	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.2%			21.9%	22.2%	
SG&A/Sales (%)	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	19.9%			20.2%	19.9%	
Net Profit Margin (%)	1.9%	2.0%	2.0%	2.4%	2.7%	2.4%			1.9%	2.5%	
Norm Profit Margin (%)	1.7%	2.0%	1.9%	2.4%	2.6%	2.4%			1.9%	2.5%	

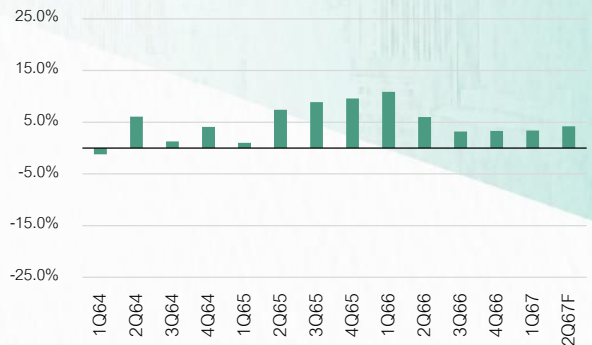
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



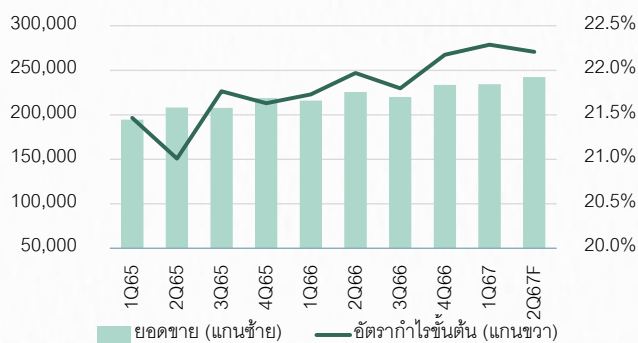
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านค้าส่ง



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

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	964,954	1,037,723	1,111,347
ต้นทุนขาย	(699,010)	(747,819)	(803,852)	(861,483)
กำไรขั้นต้น	196,271	217,134	233,871	249,864
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179,912)	(193,184)	(207,545)	(222,269)
กำไรจากการดำเนินงาน	16,359	23,951	26,327	27,595
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	709	737	767
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	25,560	26,074	26,606	27,128
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,558)	(15,730)	(14,758)	(13,237)
กำไรก่อนหักภาษี	26,454	35,003	38,912	42,252
ภาษีเงินได้	(4,602)	(7,001)	(7,782)	(8,450)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21,852	28,003	31,129	33,802
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3,370)	(4,254)	(5,084)	(5,747)
กำไรสุทธิ	18,482	23,748	26,045	28,054
กำไรปกติ	18,136	23,748	26,045	28,054
EPS	1.03	1.32	1.45	1.56
Norm EPS	1.01	1.32	1.45	1.56
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.0%	7.8%	7.5%	7.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	30.0%	46.4%	9.9%	4.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.8%	2.5%	2.5%	2.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	225,603	220,051	233,732	234,315
ต้นทุนขาย	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)
กำไรขั้นต้น	49,561	47,966	51,831	52,222
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)
รายได้อื่นๆ	6,399	6,215	6,821	6,694
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	201	185	168	174
กำไรก่อนหักภาษี	6,099	6,045	8,314	8,944
ภาษีเงินได้	(1,073)	(970)	(1,517)	(1,643)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,026	5,076	6,797	7,301
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(588)	(651)	(1,300)	(982)
กำไรสุทธิ	4,438	4,424	5,497	6,319
รายการพิเศษ	(51)	161	(116)	298
กำไรปกติ	4,490	4,264	5,612	6,021
ยอดขาย (QoQ%)	4.5%	-2.5%	6.2%	0.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	5.6%	-3.2%	8.1%	0.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-1.1%	-5.8%	56.6%	4.2%

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	268.6	259.1	258.6
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%	2.6%	2.8%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	7.6%	7.9%	8.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	18,482	23,748	26,045	28,054
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	35,174	12,866	13,588	14,308
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	22,017	23,067	23,967	24,867
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,128	833	7,951	3,212
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,172	64,769	76,636	76,188
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	377	8	7	7
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(27,730)	(37,500)	(31,500)	(31,500)
อื่นๆ	(714)	2,025	1,910	1,800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(28,067)	(35,466)	(29,582)	(29,693)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(69,110)	31,951	(2,038)	(4,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	25,530	(46,127)	(40,234)	(43,970)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,737)	(8,983)	(11,874)	(13,023)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(50,318)	(23,160)	(54,146)	(61,031)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	8,787	6,143	(7,093)	(14,535)
กระแสเงินสดสุทธิ	67,234	73,377	66,284	51,749
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	67,317	73,451	66,351	51,809
ลูกหนี้การค้า	3,326	3,860	4,151	4,445
สินค้าคงเหลือ	57,501	62,722	62,263	66,681
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,654	14,731	15,833	16,947
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,792	211,002	204,451	197,179
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	568,902	570,120	567,586	564,290
สินทรัพย์รวม	926,491	935,886	920,634	901,352
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	128,096	135,094	145,281	155,589
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	82,712	75,747	78,725	65,440
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,390	32,294	36,932	33,513
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	265,163	252,897	202,889	171,496
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	121,536	120,219	118,936	117,684
หนี้สินรวม	624,896	616,251	582,763	543,721
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	91,406	105,192	118,343	132,356
ส่วนของผู้ถือหุ้น	301,595	319,635	337,871	357,631
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	926,491	935,886	920,634	901,352
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	402,765	449,000	494,149	540,809
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	14,545	15,245	15,945	16,645

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส