

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

คาด CBG จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 669 ล้านบาท (+6% QoQ, +39% YoY) โดยกำไรที่เติบโต QoQ และ YoY จากรายได้ที่เติบโตทั้งจากเครื่องดื่มชูกำลังต่างประเทศและจากการรับจ้างจัดจำหน่าย อีกทั้งมาร์จิ้นที่สูงขึ้นเป็น 27.0% จากการประหยัดจากขนาด

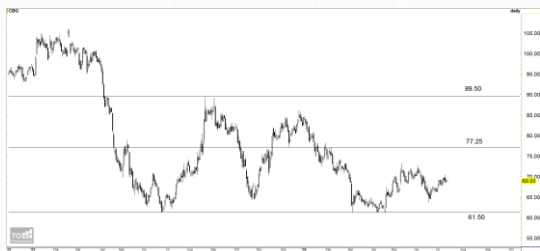
หากกำไร 2Q67 เป็นไปตามคาด กำไรช่วง 1H67 จะมีสัดส่วน 53% ของคาดการณ์ทั้งปี 2567 แต่รายจ่ายประมาณการกำไรปี 67 เพราะคาดการณ์กำไรช่วง 2H67 จะต่ำลง HoH คงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.0 บาท (อิง PER 34.0 เท่า) และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) คาดกำไร 2Q67 เติบโต QoQ และโตแรง YoY จากรายได้รวมที่เติบโต และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และ 2) ราคาหุ้น CBG ปรับลง 16% YTD ขณะที่ OSP ซึ่งมีคาดการณ์กำไรปี 67 ที่ใกล้เคียงกันแต่ราคาหุ้นปรับขึ้นไปแล้ว 6% 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)	30.2	35.9	28.2	24.3	19.2
Dividend Yield (%)	2.2%	1.7%	2.3%	2.7%	3.4%
BVS (บาท)	10.57	11.31	11.98	12.29	14.02
PBV (เท่า)	6.5	6.1	5.8	5.6	4.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 61.50 บาท

แนวต้าน : 77.25/89.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 กรกฎาคม 2567

CBG

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	69.0
ราคาเป้าหมาย (บาท)	83.0
Upside (%)	20.3
Dividend yield (%)	2.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.45	2.61	-6%
2568F	2.84	2.94	-3%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CBG จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 669 ล้านบาท (+6% QoQ, +39% YoY)

โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรเติบโต QoQ เพราะ

1) ยอดขายสินค้าเครื่องดื่มชูกำลังเติบโตทั้งจากตลาดในประเทศ(+9%QoQ) จากการปรับสต็อกสินค้าของตัวแทนแล้วเสร็จในช่วง 1Q67 ทำให้ยอดขายเติบโตตามส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นเป็น 24.0%(1Q67ที่23.5%) และตลาดต่างประเทศเติบโตเล็กน้อย(+1%QoQ) จากประเทศกัมพูชา(60% ของยอดขายต่างประเทศ) ที่ยังมีการเติบโตตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็น 27.0% จาก 26.8% ในช่วง 1Q67 เป็นผลจากยอดขายโดยรวมที่เติบโตทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง สำหรับปัจจัยที่ทำให้กำไรเติบโตแรง YoY มาจาก

1) รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างมาก(+26%YoY) จากการรับจ้างจัดจำหน่ายสุราข้าวหอม(90% ของรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่าย) ซึ่งมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มจาก 26.8% ในช่วง 2Q66 เป็น 27.0% เพราะงวด 2Q67 บริษัทให้เงินคืน(rebate)แก่ตัวแทนสำหรับการสต็อกสินค้าน้อยลง หลังเปลี่ยนกลยุทธ์การขายของตัวแทนตั้งแต่ 1Q67

3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่ลดลงอย่างมากจาก 15.1% ในช่วง 2Q66 เป็น 11.5% จากการแบ่งปันสิทธิผู้สนับสนุนฟุตบอลEFL ให้แก่บริษัทคู่ค้า(ผู้ผลิตเบียร์) ในช่วง 4Q66 ที่ผ่านมา จากแรงหนุนข้างต้นช่วยชดเชยยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่ลดลง(-2%YoY) จากตลาดในประเทศที่ตัวแทนจำหน่ายสต็อกสินค้าน้อยลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ตลาดต่างประเทศยังมีการเติบโตจากกัมพูชาและเวียดนามจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ(%)	YoY(%)	1H66	1H67F	YoY(%)
รายได้	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	5,132	4.0%	9.0%	8,830	10,067	14.0%
1. สินค้าขายได้บนรถคันเอง	2,485	3,030	2,812	2,898	2,838	2,972	4.7%	-1.9%	5,515	5,810	5.3%
1.1 ในประเทศ	1,160	1,525	1,650	1,493	1,317	1,437	9.1%	-5.8%	2,685	2,754	2.6%
1.2 ต่างประเทศ	1,325	1,505	1,162	1,405	1,521	1,535	0.9%	2.0%	2,830	3,056	8.0%
-CLMV	1,194	1,291	953	1,201	1,364	1,381	1.3%	7.0%	2,485	2,745	10.5%
-จีน	9	41	38	-	-	-	0.0%	-100.0%	50	-	0.0%
-อังกฤษ	39	56	48	59	53	54	1.3%	-4.1%	95	107	12.3%
-อื่นๆ	83	117	123	145	104	100	-4.1%	-14.7%	200	204	1.9%
2. สินค้ารับจ้างผลิต	48	64	61	59	72	92	28.3%	44.3%	112	164	46.8%
3. สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,468	1,452	1,450	2,088	1,823	1,832	0.5%	26.2%	2,920	3,655	25.2%
4. อื่นๆ	123	174	398	273	202	236	16.9%	35.7%	297	438	47.5%
ต้นทุนขาย	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,749)	3.8%	8.8%	(6,554)	(7,361)	12.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(588)	2.0%	-17.5%	(1,441)	(1,164)	-19.2%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	62	42	44	45	42	42	0.0%	0.2%	104	83	-19.9%
กำไรสุทธิ	264	482	530	649	628	669	6.4%	38.8%	745	1,297	74.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.0%			25.8%	26.9%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	11.5%			16.3%	11.6%	
ที่มา: CBG, ฝ่ายงานวิจัย บล. เอเชีย											

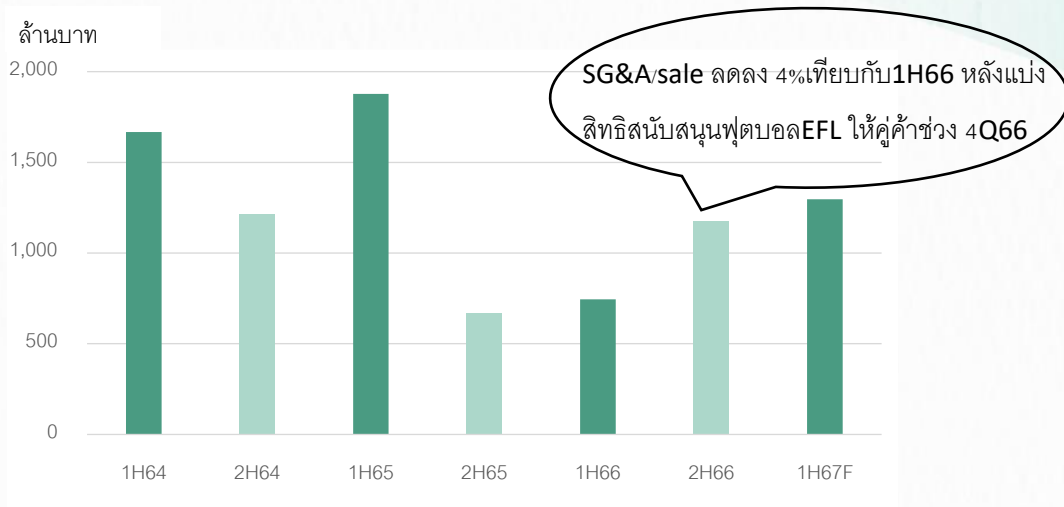
EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรใน 3Q67 ถูกกดดันจากฤดูฝนและต้นทุนที่สูงขึ้น

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วง 3Q67 ของ CBG จะเติบโตได้ดี YoY แต่ลดลง QoQ เพราะ 1) ผลของฤดูกาลที่สินค้าเครื่องดีมจะขายได้ลดลงในช่วงฤดูฝน และด้วยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นผู้ใช้แรงงานรายวันมีแนวโน้มลดการบริโภคคลงจากที่ฝนตกทำให้งานกลางแจ้งต้องหยุดชะงัก และ2) ค่าอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าไตรมาส 1 และ 2 ปี 2567 หลังสต็อกอะลูมิเนียมราคาต่ำทยอยหมดลง โดยราคาอะลูมิเนียมเฉลี่ยเดือนกรกฎาคม 2567 MTD อยู่ที่ 2,511 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (กรกฎาคม 2566 และ 3Q66 เฉลี่ยที่ 2,169 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)

แต่ช่วง 4Q67 คาดกำไรกลับมาเติบโต QoQ และเติบโตต่อเนื่อง YoY เพราะคาดยอดขายเครื่องดีมจะกลับมาเติบโตตามเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัวในช่วง 2H67 และได้รับแรงหนุนจากโครงการ “กระป๋องเงินดิจิทัล” ที่จะกระตุ้นกำลังซื้อ(แผนเริ่มใช้ในไตรมาส 4 ปี 2567) และคาดรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเติบโตตามการบริโภคแอลกอฮอล์ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองต้อนรับปีใหม่

กำไรช่วง 1H มักดีกว่า 2H



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 2Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรช่วง 1H67 มีสัดส่วนราว 53% ของคาดการณ์กำไรรวมทั้งปี 2567 (กำไร 1Q67 มีสัดส่วน 26%) แต่เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 2,446 ล้านบาท(+27% YoY) เนื่องจากคาดการณ์กำไรช่วง 2H67 จะลดลงHoH เพราะช่วง 3Q67 เข้าสู่ฤดูฝนทำให้ยอดขายลดลง และรับรู้ต้นทุนการผลิต(อะลูมิเนียม)ที่สูงขึ้น แต่คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตได้ดีอีกครั้งใน 4Q67 ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจากการกระตุ้นของภาครัฐและเป็นช่วงเทศกาลปีใหม่ โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.0 บาท (อิงPER ที่ 34.0 เท่า -0.5 SD) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับ CBG เนื่องจาก 1) คาดหวังกำไร 2Q67 ที่เติบโต QoQ และโตแรง 39%YoY และ2) ราคาหุ้นCBG ที่ปรับตัวลดลงกว่า 16% YTD โดยมีคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ 27% ขณะที่คู่แข่งอย่าง OSP ราคาปรับขึ้นแล้วกว่า 6% YTD ซึ่งมีคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ใกล้เคียง CBG อยู่ที่ 25%

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CBG

Environment (E):

-การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็นเครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น นำน้ำที่เหลือจากระบบ Reverse Osmosis (RO) ไปใช้งานตั้งแต่ปี 2564 เพื่อลดการใช้น้ำประปาในส่วนการชำระล้างทั่วไปในโรงงาน โดยน้ำที่เหลือจากการกรองในระบบ RO ที่ส่งไปใช้งานปี 2564 มีจำนวน 39,943 ลูกบาศก์เมตร หรือเพิ่มขึ้น 11.0% จากปีก่อน

-การบริหารจัดการการใช้พลังงานไฟฟ้าและทรัพยากรต่างๆ บริษัทมีการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆมาใช้ เช่น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 นอกจากการใช้แสงอาทิตย์เป็นพลังงานทดแทนแล้ว บริษัทยังลดการใช้พลังงานไฟฟ้าในส่วนอื่นด้วย 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 มุ่งสู่การเป็นองค์กรคุณภาพ ที่มีประสิทธิภาพการบริหารจัดการสูงสุดและมีสุขภาพองค์กรที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งในปี 2564 CBG มีพนักงาน 3,245 คน พนักงานทุกคนจะได้รับการส่งเสริมให้มีการอบรมตามแผนประจำปี ซึ่งในปี 2564 มีชั่วโมงการอบรมเฉลี่ย 10 ชั่วโมง/คน

Governance (G): บริษัทมีการบริหารจัดการโครงสร้างการบริหารงานด้านการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม พร้อมทั้งทบทวนและปรับปรุงแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องเหมาะสมตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้ผลการประเมินโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 77% ในปี 2560 เป็น 88% ในปี 2564

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ทำให้ผลการประเมินการกำกับดูแลของบริษัทยิ่งดีขึ้น จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

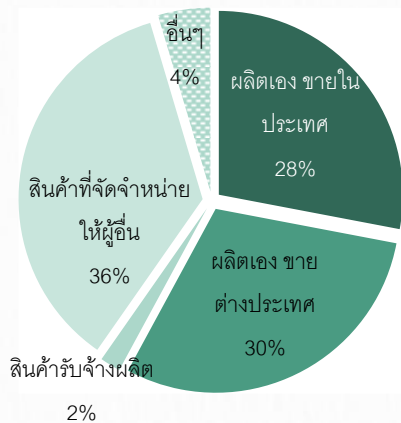
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	5,132	4.0%	9.0%	8,830	10,067	14.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,749)	3.8%	8.8%	(6,554)	(7,361)	12.3%
กำไรขั้นต้น	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,384	4.7%	9.8%	2,276	2,706	18.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(588)	2.0%	-17.5%	(1,441)	(1,164)	-19.2%
รายได้อื่นๆ	62	42	44	45	42	42	0.0%	0.2%	104	83	-19.9%
กำไรปกติ	264	482	530	649	628	669	6.4%	38.8%	745	1,297	74.0%
กำไรสุทธิ	264	482	530	649	628	669	6.4%	38.8%	745	1,297	74.0%
EPS	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	0.67	6.4%	38.8%	0.75	1.30	74.0%
Gross Profit Margin (%)	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.0%			25.8%	26.9%	
SG&ASales (%)	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	11.5%			16.3%	11.6%	
Net Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.0%			8.4%	12.9%	
Norm Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.0%			8.4%	12.9%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขายช่วง 2Q67F



ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
 - ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม) เศษแก้ว, อะลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอะลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด
 - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนักเพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองเพื่อให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน
- 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)	-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	1Q67F
ยอดขาย	4,707	4,707	5,316	5,177
ต้นทุนขาย	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,867)
กำไรขั้นต้น	1,260	1,262	1,341	1,311
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(712)	(655)	(564)	(598)
รายได้อื่นๆ	42	44	45	40
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	2	(6)	3
กำไรก่อนหักภาษี	555	601	764	708
ภาษีเงินได้	(80)	(80)	(115)	(120)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	475	521	648	588
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7	9	1	0
กำไรสุทธิ	482	530	649	588
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	482	530	649	588
ยอดขาย (QoQ%)	14.1%	0.0%	12.9%	-2.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	23.9%	0.2%	6.2%	-2.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	90.2%	10.8%	28.0%	-8.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	0.8	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (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 ส.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 การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
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 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,184	925	812	645
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
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
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 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	18,853	22,775	25,072	27,503
- ในประเทศ	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