

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 2Q67 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

CBG มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 691 ล้านบาท (+10% QoQ, +44% YoY) โดยกำไรที่เติบโตได้ QoQ แม้ออดขายทรงตัว เพราะมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลง ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะได้แรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น บวกกับมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H67 ที่ 0.60 บาท, XD 22 ส.ค.67 (yield 0.9%)

กำไรช่วง 1H67 มีสัดส่วน 54% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 2.4 พันล้านบาท เพราะคาดการณ์กำไรช่วง 2H67 จะต่ำลง HoH คงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.0 บาท (อิง PER 34.0 เท่า) และคงคำแนะนำ "Outperform" จาก 1) กำไร 2Q67 ที่ออกมาดี โตทั้ง QoQ และ YoY, 2) ภาพรวมกำไรทั้งปี ยังมีแนวโน้มฟื้นตัว 27% YoY และ 3) ราคาหุ้นยัง Laggard โดยราคาปรับลงมาแล้ว 22% YTD ขณะที่คู่แข่งอย่าง OSP ปรับขึ้นไปราว 7% 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)	28.0	33.3	26.2	22.5	17.8
Dividend Yield (%)	2.3%	1.8%	2.5%	2.9%	3.7%
BVS (บาท)	10.57	11.31	12.38	13.20	14.93
PBV (เท่า)	6.1	5.7	5.2	4.8	4.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways  
 แนวรับ : 61.00 บาท  
 แนวต้าน : 67.00/70.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกพูนกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกพูนกับ SET INDEX



13 สิงหาคม 2567

# CBG

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	64.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	83.00
Upside (%)	29.7
Dividend yield (%)	2.5

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.45	2.61	-6%
2568F	2.84	2.93	-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

**UNDERPERFORM:** บริษัทที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

## กำไร 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

CBG รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 691 ล้านบาท (+10% QoQ, +44% YoY) ไกลกับที่เราและตลาดคาด

แม้ยอดขายรวมในงวด 2Q67 นี้ทรงตัว QoQ ที่ราว 5.0 พันล้านบาท เพราะรายได้หลักจากสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (คาราบาวแดง) ยังเติบโตเป็น 2.9 พันล้านบาท (+2% QoQ) ขณะที่รายได้เสริมจากสินค้ารับจ้างผลิต และสินค้าที่รับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่นลดลง อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิยังเติบโตได้ QoQ เพราะ 1) อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 27.7% จาก 26.8% ในช่วง 1Q67 และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ลดลงจาก 11.7% ในไตรมาสก่อน เหลือ 10.8%

สำหรับปัจจัยที่ทำให้กำไรเติบโตแรง YoY คือ

- 1) ยอดขายรวมโต 5% YoY แม้ยอดขายสินค้าคาราบาวแดงจะลดลง (-4% YoY) ทั้งในประเทศและต่างประเทศ แต่ชดเชยได้ด้วยการเติบโตของยอดขายจากสินค้ารับจ้างผลิต (+9% YoY), รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่าย (+20% YoY) และการจำหน่ายสินค้ากลุ่มอื่นๆ โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์แก้ว และกระป๋อง ให้แก่ลูกค้า
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 26.8% ในช่วง 2Q66 เป็น 27.7% เพราะต้นทุนพลังงานลดลง และเกิดการประหยัดต่อขนาด
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่ลดลงจาก 15.1% ในงวด 2Q66 เป็น 10.8% จากการแบ่งปันสิทธิผู้สนับสนุนฟุตบอล EFL ให้แก่บริษัทลูกค้า (ผู้ผลิตเบียร์) ตั้งแต่ 4Q66 ที่ผ่านมา ทำให้บริษัทจ่ายเงินให้ EFL ลดลงตามไปด้วย

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส







(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ(%)	YoY(%)	1H66	1H67	YoY(%)
<b>รายได้</b>	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	0.4%	5.3%	8,830	9,889	12.0%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	2,485	3,030	2,812	2,898	2,838	2,900	2.2%	-4.3%	5,515	5,738	4.0%
1.1ในประเทศ	1,160	1,525	1,650	1,493	1,317	1,445	9.7%	-5.2%	2,685	2,762	2.9%
1.2ต่างประเทศ	1,325	1,505	1,162	1,405	1,521	1,455	-4.4%	-3.3%	2,830	2,976	5.1%
-CLMV	1,194	1,291	953	1,201	1,364	1,333	-2.3%	3.3%	2,485	2,697	8.5%
-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	68	-34.6%	-41.9%	200	172	-14.0%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	48	64	61	59	72	70	-2.8%	9.4%	112	142	26.8%
3.สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,468	1,452	1,450	2,088	1,823	1,723	-5.5%	18.7%	2,920	3,546	21.4%
4.อื่นๆ	123	174	398	273	202	261	29.2%	50.0%	297	463	55.9%
<b>ต้นทุนขาย</b>	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	-0.8%	3.9%	(6,554)	(7,196)	9.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	-7.4%	-25.1%	(1,441)	(1,109)	-23.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	62	42	44	45	42	40	-3.1%	-2.9%	104	82	-21.2%
<b>กำไรสุทธิ</b>	264	482	530	649	628	691	10.0%	43.5%	745	1,319	77.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.7%			25.8%	27.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%			16.3%	11.2%	

# EQUITY TALK

ที่มา: CBG และรายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์ 3Q67 เป็นจุดต่ำสุดของปี การฟื้นตัวหวังใน 4Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วง 3Q67 ของ CBG จะเติบโตได้ดี YoY แต่จะยังคงลดลง QoQ และน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยคาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรทั้ง QoQ และ YoY อีกครั้งใน 4Q67 โดยคาดจะมีปัจจัยที่เข้ามากระทบกำไรในแต่ละไตรมาส คือ

กำไรสุทธิ								ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F			
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
530	649	628	691					<u>3Q67</u> -เข้าสู่ฤดูฝนเต็มตัว ซึ่งโดยปกติแล้ว สินค้าประเภทเครื่องดื่มจะมียอดขายที่ต่ำกว่าฤดูร้อน - ต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะอะลูมิเนียม (วัตถุดิบหลักในการผลิตกระป๋อง) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังสต็อกราคาต่ำหมดลงแล้วใน 2Q67	<u>3Q67</u> -ภาครัฐ มีแนวโน้มจะเบิกจ่ายงบประมาณเพิ่มขึ้น ก่อนปิดปีงบประมาณ หนุนกำลังซื้อ
								<u>4Q67</u> - คาดหวังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น หนุนกำลังซื้อ - ปลายปีเป็นช่วงเฉลิมฉลอง ส่งท้ายปี คาดหนุนรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่าย (เบียร์) สูงขึ้น - คาดมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ “กระเป๋าเงินดิจิทัล”	

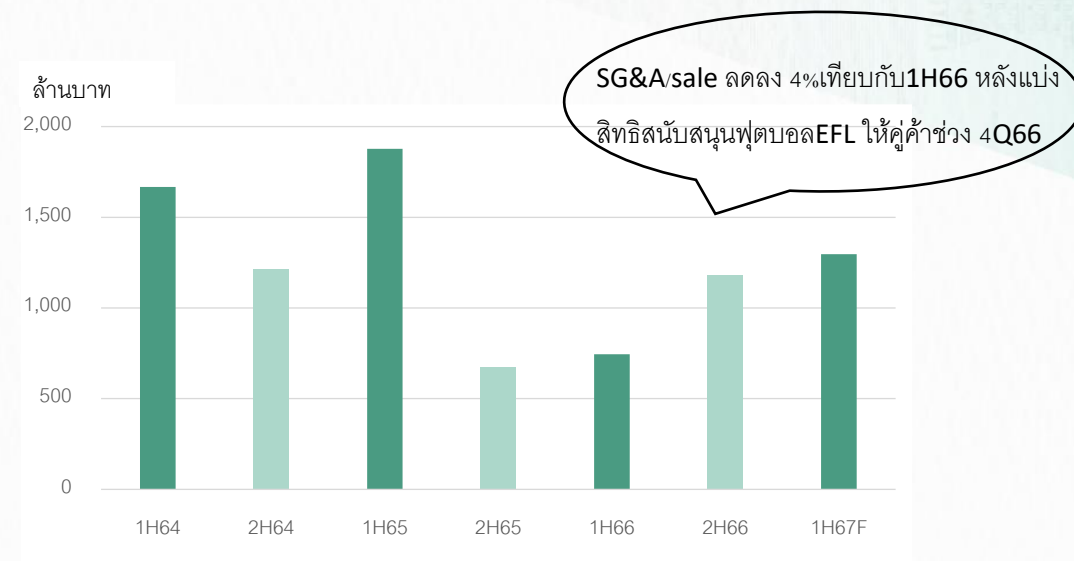
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

แม้กำไรช่วง 1H67 มีสัดส่วนราว 54% ของคาดการณ์กำไรรวมทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 2.4 พันล้านบาท(+27% YoY) เพราะคาดการณ์กำไรช่วง 2H67 จะต่ำกว่า 1H67 จากกำไรที่มีแนวโน้มชะลอลงใน 3Q67 โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.0 บาท (อิงPER ที่ 34.0 เท่า -0.5 SD) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับ CBG เนื่องจาก 1) กำไร 2Q67 ออกมาดี เทียบโตทั้ง QoQ และโตแรง 39%YoY, 2) ภาพรวมกำไรทั้งปี 2567 ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวแรง 27% YoY และ 3) ราคาหุ้น CBG ยัง laggard หลังปรับตัวลดลงมากกว่า 22% YTD ขณะที่คู่แข่งอย่าง OSP ซึ่งมีคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ใกล้เคียง CBG แต่ราคาปรับขึ้นไปแล้วราว 7% YTD

### กำไรช่วง 1H มักดีกว่า 2H



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# 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:** บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจ

# EQUITY TALK

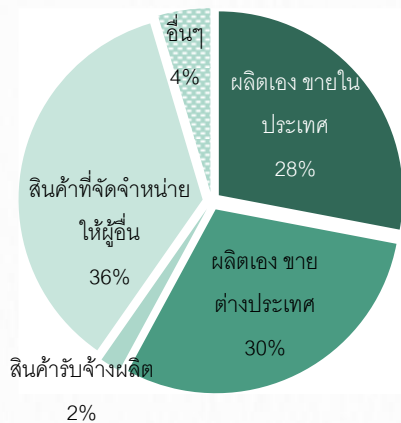
ในระยะยาว ทำให้ผลการประเมินการกำกับดูแลของบริษัคดีขึ้น จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

### ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	0.4%	5.3%	8,830	9,889	12.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	-0.8%	3.9%	(6,554)	(7,196)	9.8%
กำไรขั้นต้น	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	3.7%	8.8%	2,276	2,693	18.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	-7.4%	-25.1%	(1,441)	(1,109)	-23.0%
รายได้อื่นๆ	62	42	44	45	42	40	-3.1%	-2.9%	104	82	-21.2%
กำไรปกติ	264	482	530	649	628	691	10.0%	43.5%	745	1,319	77.0%
กำไรสุทธิ	264	482	530	649	628	691	10.0%	43.5%	745	1,319	77.0%
EPS	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	0.69	10.0%	43.5%	0.75	1.32	77.0%
Gross Profit Margin (%)	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.7%			25.8%	27.2%	
SG&A/Sales (%)	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%			16.3%	11.2%	
Net Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%			8.4%	13.3%	
Norm Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%			8.4%	13.3%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### สัดส่วนยอดขายช่วง 2Q67F



ที่มา: CBG, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
  - ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม) เศษแก้ว, อะลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และ ก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอะลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด
  - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนักเพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองเพื่อให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน
- ที่มา: รายงานวิจัย 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)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	4,707	5,316	4,935	4,954
ต้นทุนขาย	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)
กำไรขั้นต้น	1,262	1,341	1,322	1,371
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(655)	(564)	(576)	(533)
รายได้อื่นๆ	44	45	42	40
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2	(6)	3	3
กำไรก่อนหักภาษี	601	764	745	844
ภาษีเงินได้	(80)	(115)	(123)	(158)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	521	648	622	687
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9	1	6	4
กำไรสุทธิ	530	649	628	691
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	530	649	628	691
ยอดขาย (QoQ%)	0.0%	12.9%	-7.2%	0.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	0.2%	6.2%	-1.4%	3.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	10.8%	28.0%	-4.0%	12.3%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	0.9	0.9	1.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.6	0.6	0.7
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	0.2	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	12.6%	14.1%	17.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	21.1%	22.7%	26.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG(ต่อ)

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,924	2,446	2,840	3,599
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	63	57	47
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	752	827	902
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	659	127	(130)	(310)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,903</b>	<b>3,908</b>	<b>4,203</b>	<b>5,011</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(855)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(8)	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(863)</b>	<b>(1,200)</b>	<b>(1,500)</b>	<b>(1,500)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)	(1,350)	(1,990)	(1,846)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,803)</b>	<b>(2,567)</b>	<b>(2,306)</b>	<b>(3,678)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	141	397	(167)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,184</b>	<b>1,325</b>	<b>1,722</b>	<b>1,555</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,184	1,325	1,722	1,555
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	2,192	2,277	2,257	2,200
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	2,295	2,277	2,257	2,200
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	131	136	142	147
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,376	12,837	13,523	14,134
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,366	1,226	1,086	947
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>19,543</b>	<b>20,079</b>	<b>20,985</b>	<b>21,184</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
เจ้าหนี้การค้า	2,045	2,733	3,134	3,438
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>				
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	133	133	133	133
หนี้ที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	2,095	3,860	3,751	2,122
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	3,747	766	559	355
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	210	207	204	201
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>8,231</b>	<b>7,699</b>	<b>7,781</b>	<b>6,249</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
<b>กำไรสะสม</b>				
กำไรสะสม	100	100	100	100
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,312	12,380	13,205	14,934
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	19,543	20,079	20,985	21,184
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขายตามภูมิศาสตร์</b>				
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	18,853	22,775	25,072	27,503
<b>- ในประเทศ</b>				
- ในประเทศ	12,108	14,266	16,018	17,732
<b>- ต่างประเทศ</b>				
- ต่างประเทศ	6,745	8,509	9,054	9,771
<b>ยอดขายตามประเภทธุรกิจ</b>				
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุภัณฑ์เบียร์	NA	2,400	2,640	3,036

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส