

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q67 ดีกว่าคาด

CPAXT รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 1.95 พันล้านบาท (-10% QOQ, +16% YOY) ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายพิเศษราว 458 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (+11% QoQ, +45% YoY) เพราะได้แรงหนุนจากทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจากการขายอาหารสด

แม้กำไรปกติช่วง 9M67 มีสัดส่วน 67% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 - 68 ไว้ตามเดิม ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+23% YoY) และ 1.26 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) เพราะเชื่อว่ากำไรปกติใน 4Q67 จะโตแรง จากผลบวกของฤดูกาล และกำลังซื้อที่ดีขึ้น โดยคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 40.0 บาท (อิง PER 32.9 เท่า) คงคำแนะนำ "Outperform" จากกำไรปกติ 3Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาด และยังมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องไปอีกใน 4Q67

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	466,082	486,472	509,850	537,350	563,991
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,697	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,907	8,758	10,615	12,685	14,339
EPS (บาท)	0.74	0.83	1.02	1.22	1.38
DPS (บาท)	0.51	0.57	0.71	0.85	0.96
PER (เท่า)	45.0	40.1	32.7	27.3	24.2
Dividend Yield (%)	1.5%	1.7%	2.1%	2.6%	2.9%
PBV (เท่า)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 26.00/30.00 บาท
แนวต้าน : 36.75 บาท

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



8 พฤศจิกายน 2567

CPAXT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	33.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	40.00
Upside (%)	20.3
Dividend yield (%)	2.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.02	0.98	4%
2568F	1.22	1.15	6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

มาร์จิ้นดีขึ้น หนุนกำไรปกติ 3Q67 โตแรง แม้เป็น low season

CPAXT รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 1.95 พันล้านบาท (-10% QoQ, +16% YoY) ซึ่งกำไรสุทธิงวดนี้รวมค่าใช้จ่ายพิเศษหลังภาษีรวมราว 458 ล้านบาท (ค่าใช้จ่ายในการควบรวมบริษัท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน)

หากไม่รวมรายการพิเศษ บริษัทมีกำไรปกติที่ 2.4 พันล้านบาท (+11% QoQ, +45% YoY) ซึ่งถือว่ากำไรปกติออกมาดีกว่าที่เราคาด โดยมีประเด็นสำคัญสำหรับไตรมาสนี้ คือ บริษัทมีรายได้ขายและบริการที่ลดลงจากผลของฤดูกาลเหลือ 1.23 หมื่นล้านบาท (-2% QoQ) แต่กลับมีกำไรปกติที่โตได้เพราะมีอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมที่สูงขึ้นจาก 16.1% ในไตรมาสก่อน เป็น 16.5% หนุนโดยมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของทั้งธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) สำหรับกำไรปกติที่โตแรง YoY เป็นเพราะ:

- 1) รายได้ขายและบริการเพิ่มขึ้น (+4% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม ของทั้ง MAKRO และ Lotus's ที่โตได้ในระดับ 1.5% และ 2.8% ตามลำดับ รวมทั้งมีสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่ม โดยเฉพาะ MAKRO ที่มีการเปิดเพิ่ม 3 สาขา (สงขลา, ภูเก็ต และชียงาน) ส่วน Lotus's มีการปิดสาขางขนาดเล็ก แต่เปิดสาขาใหม่ที่มิงขนาดใหญ่ขึ้น
- 2) มาร์จิ้นโดยรวมที่สูงขึ้นจาก 15.9% ใน 3Q66 เป็น 16.5% ตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น และสัดส่วนการขายสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นดี อย่าง อาหารสด

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	123,727	(2.0)	4.1	358,834	376,106	4.8%
รายได้ขาย	114,044	115,980	113,838	122,371	121,182	121,374	118,864	(2.1)	4.4	343,862	361,420	5.1%
-ธุรกิจค้าส่ง	63,993	63,795	63,486	68,536	67,800	67,168	66,774	(0.6)	5.2	191,274	201,742	5.5%
-ธุรกิจค้าปลีก	50,051	52,185	50,352	53,835	53,382	54,206	52,090	(3.9)	3.5	152,588	159,678	4.6%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	5,045	4,929	4,999	5,266	4,974	4,849	4,863	0.3	(2.7)	14,972	14,686	-1.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(2.4)	3.5	(301,430)	(314,965)	4.5%
กำไรขั้นต้น	19,474	19,001	18,930	20,792	20,454	20,316	20,371	0.3	7.6	57,405	61,141	6.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)	2.8	7.0	(48,676)	(51,154)	5.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,367	2,694	2,667	4,500	3,616	3,397	2,974	(12.5)	11.5	8,729	9,987	14.4%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	1,326	904	850	1,143	1,037	882	887	0.6	4.4	3,080	2,806	-8.9%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	4,693	3,598	3,517	5,644	4,652	4,279	3,861	(9.8)	9.8	11,809	12,793	8.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1.1)	2.2	(4,868)	(4,297)	-11.7%
กำไรสุทธิ	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	1,952	(10.3)	16.4	5,359	6,609	23.3%
กำไรปกติ	2,079	1,701	1,658	3,281	2,481	2,176	2,410	10.7	45.4	5,438	7,067	30.0%
รายการพิเศษ	87	(185)	(19)	-	-	-	(458)	NM	NM	-	(118)	NM
อัตรากำไรขั้นต้น	16.4%	15.7%	15.9%	16.3%	16.2%	16.1%	16.5%			16.0%	16.3%	-0.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	13.5%	13.5%	13.7%	12.8%	13.3%	13.4%	14.1%			13.6%	13.6%	0.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

กำไรปกติ 4Q67 ยังเป็นขาขึ้น และโตสู่จุดพีคของปี

เรามองว่ากำไรปกติในช่วง 4Q67 ของ CPAXT น่าจะมีแนวโน้มดีขึ้น และจะโตระดับกำลังสูงสุดของปีได้จากปัจจัยดังต่อไปนี้

	คาดการณ์เติบโตของกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
4Q67F	↑	↑	<ul style="list-style-type: none"> -ผลบวกจากฤดูกาล เพราะในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจค้าส่ง และค้าปลีก เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ -ภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567” ที่แจกเงินให้แก่กลุ่มเปราะบาง 14.5 ล้านคน เป็นกลุ่มแรก ตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 เป็นเงินสด ซึ่งจะทำให้กลุ่มเป้าหมายสามารถจับจ่ายได้ตามต้องการ รวมทั้งการซื้อสินค้าใน Makro และ Lotus’s -แม้ว่า SSSG สำหรับ ต.ค. - ต้น พ.ย. 67 ของทั้ง Makro และ Lotus’s จะยังโตในระดับตัวเลขหลักเดียว (low single digit) แต่เราเชื่อว่า SSSG จะเร่งตัวได้ดีขึ้นตั้งแต่ช่วงปลาย พ.ย. 67 จากการออกสินค้าใหม่ๆ แรงหนุนของฤดูกาล ในช่วงส่งท้ายปี โดยคาด SSSG รวมทั้ง 4Q67 ของ Makro จะเพิ่มขึ้นในระดับตัวเลขหลักเดียวค่อนข้างสูง (Mid to high single digit) สำหรับ Lotus’s น่าจะบวกได้ด้วยเลขหลักเดียว ในระดับปานกลาง (Mid-single digit) -มาร์จิ้นโดยรวม คาดยังดีขึ้น YoY โดยจะได้แรงหนุนจาก Lotus’s ที่ คาดจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้น ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายอาหารสดที่สร้างมาร์จิ้นให้สูง 	<ul style="list-style-type: none"> - ยังมีความไม่แน่นอน จากปัจจัยภายนอกที่จะกดดันการจับจ่ายของผู้บริโภค เช่น เศรษฐกิจที่ยังฟื้นช้า, อุกทกภัยทางภาคเหนือ และปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในต่างประเทศ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรและคงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรโดยรวมของ 9M67 มีสัดส่วนราว 67% ของคาดการณ์กำไรโดยรวมทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2567-2568 ไว้ตามเดิมที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+23% YoY) และ 1.26 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) ไว้ตามเดิม เนื่องจากเชื่อว่ากำไรมีแนวโน้มจะโตเร่งตัวขึ้นใน 4Q67 ที่เป็น high season ของธุรกิจ เช่นเดียวกับปีก่อนๆ

โดยเรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ไว้ที่ 40.00 บาท (อิง PER 32.9 เท่า, ค่าเฉลี่ย 7 ปีย้อนหลัง) และคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPAXT เนื่องจาก 1) ราคาสันมีปัจจัยบวกต่อกำไรปกติในงวด 3Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาด, และ 2) ราคากำไรใน 4Q67 จะเดินหน้าสู่จุดพีคของปีนี้ในงวด 4Q67 ซึ่งเป็น high season ซึ่งทำให้คาดว่ากำไรโดยรวมทั้งปี 2567 มีแนวโน้มจะโตดีกว่าหุ้นกลุ่มพาณิชย์อื่นๆที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเล็กน้อย แต่กระจายตัวมากขึ้น การยกเลิกพลาสติกหุ้มฝาขวดน้ำดื่ม และลดความสูงของขวดน้ำดื่ม ขณะที่ในส่วนสินค้ากว่า 90% ที่อยู่ในกลุ่มอาหาร ทาง MAKRO พัฒนาระบบการบริหารจัดการเพื่อลดของเสียออกสู่ระบบให้มากที่สุด นอกจากนี้ สาขาต่างๆ ของ MAKRO ยังใช้พลังงานสะอาด Solar Rooftop รวม 52 สาขา มีขีดความสามารถผลิตไฟฟ้า 28 MW รองรับการใช้ไฟฟ้าราว 20% ของการใช้ไฟฟ้าในอาคาร โดยลดคาร์บอนไดออกไซด์ราวปีละ 1.2 หมื่นตัน

Social Contribution(S): ดำเนินการโครงการเพื่อสังคมหลากหลาย อาทิ โครงการ “โรงเรียนเลี้ยงไก่ไข่ เพื่ออาหารกลางวันที่ยั่งยืน” สำหรับโรงเรียนในถิ่นทุรกันดารทั่วประเทศ, โครงการ “U-Project” ร่วมกับ 85 มหาวิทยาลัย เปิดโอกาสให้นักศึกษานำความรู้ด้านการจัดการธุรกิจมาปฏิบัติจริงในร้านโชห่วยภายในชุมชน, โครงการช่วยเหลือเกษตรกร เช่น รับซื้อผลิตผลทางการเกษตรที่ล้นตลาดและช่วยเป็นช่องทางกระจายสินค้า นอกจากนี้ ยังมีโครงการสนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ และเครื่องใช้ที่จำเป็นในช่วง COVID ระบาดให้ 80 โรงพยาบาลทั่วประเทศ

Governance (G): ในปี 2563 แม้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจะมีสัดส่วนถือหุ้นสูงถึง 93.08% แต่บริษัทยึดหลักธรรมาภิบาลเปิดโอกาสเท่าเทียมให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยในการนำเสนอเรื่องเพื่อบรรจุเข้าสู่วาระการประชุม และเสนอชื่อนุเคราะห์เพื่อพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการล่วงหน้าก่อนประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน คิดเป็น 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด เพื่อปกป้องสิทธิ์ประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

ESG Comment: จากเป้าหมายของบริษัทมุ่งเป็นที่หนึ่งในการเป็นคู่คิดธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการ ส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพชั้นเลิศและปลอดภัยในราคายุติธรรม เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างผลกำไร จากการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนส่งเสริม คุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียโดยไม่บั่นทอนโอกาสในการเข้าถึงทรัพยากร ของคนรุ่นต่อไปในอนาคต ซึ่งการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPAXT ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับ และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

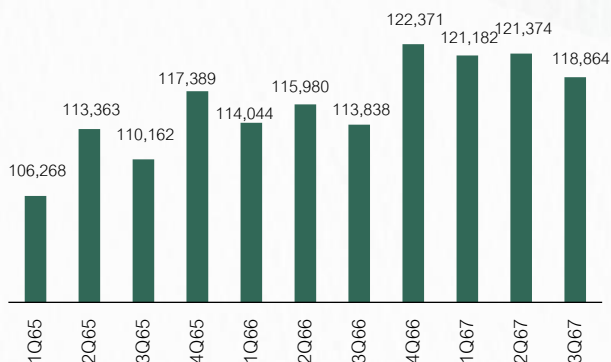
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	123,727	-2.0%	4.1%	358,835	376,106	4.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(103,355)	-2.4%	3.5%	(301,430)	(314,965)	4.5%
กำไรขั้นต้น	19,473	19,001	18,931	20,792	20,454	20,316	20,371	0.3%	7.6%	57,405	61,141	6.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)	2.8%	7.0%	(48,676)	(51,154)	5.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	(1,434)	-1.1%	2.2%	(4,868)	(4,297)	-11.7%
กำไรสุทธิ	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	1,952	-10.3%	16.4%	5,359	6,609	23.3%
กำไรปกติ	2,079	1,701	1,658	3,281	2,481	2,176	2,410	10.7%	45.4%	5,438	7,067	30.0%
EPS	0.20	0.14	0.16	0.31	0.23	0.21	0.18	-10.3%	16.4%	0.51	0.62	23.3%
Gross Profit Margin (%)	16.4%	15.7%	15.9%	16.3%	16.2%	16.1%	16.5%			16.0%	16.3%	
SG&ASales (%)	13.5%	13.5%	13.7%	12.8%	13.3%	13.4%	14.1%			13.6%	13.6%	
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.3%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%	1.6%			1.5%	1.8%	
Norm Profit Margin (%)	1.7%	1.4%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%	1.9%			1.5%	1.9%	

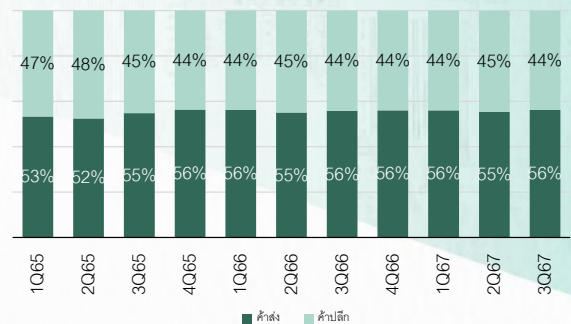
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



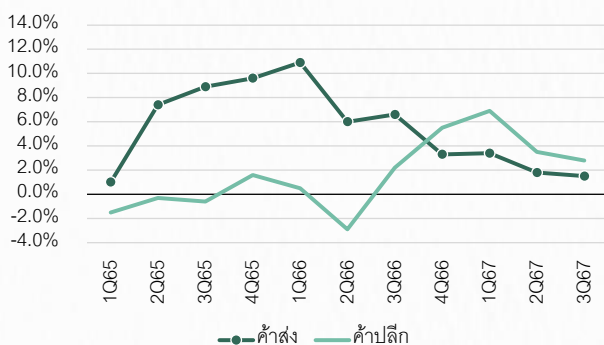
ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	486,472	509,850	537,350	563,991
ต้นทุนขาย	(408,274)	(426,531)	(448,390)	(470,104)
กำไรขั้นต้น	78,198	83,318	88,961	93,887
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(64,968)	(68,830)	(72,005)	(75,011)
กำไรจากการดำเนินงาน	13,230	14,489	16,956	18,876
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	907	944	981
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,477	3,500	3,500	3,500
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,319)	(4,814)	(4,543)	(4,287)
กำไรก่อนหักภาษี	11,134	14,082	16,857	19,071
ภาษีเงินได้	(2,535)	(3,520)	(4,214)	(4,768)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,599	10,561	12,643	14,303
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	41	53	43	36
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ	8,758	10,615	12,685	14,339
EPS	0.41	0.51	0.61	0.69
Norm EPS	0.42	0.51	0.61	0.69
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	4.4%	4.8%	5.4%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.1%	9.5%	17.0%	11.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.1%	16.3%	16.6%	16.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.8%	3.2%	3.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	127,637	126,156	126,223	123,727
ต้นทุนขาย	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(103,355)
กำไรขั้นต้น	20,792	20,454	20,316	20,371
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)
รายได้อื่นๆ	976	863	733	714
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	174	149	173
กำไรก่อนหักภาษี	4,193	3,238	2,830	2,428
ภาษีเงินได้	(912)	(765)	(663)	(480)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,280	2,473	2,167	1,948
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	7	9	4
กำไรสุทธิ	3,281	2,481	2,176	1,952
รายการพิเศษ	0	0	0	(458)
กำไรปกติ	3,281	2,481	2,176	2,410
ยอดขาย (QoQ%)	7.4%	-1.2%	0.1%	-2.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	9.8%	-1.6%	-0.7%	0.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	68.7%	-19.7%	-6.0%	-12.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.7	0.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	205.5	210.1	163.3	136.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.1	11.9	13.2	14.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.0	7.0	7.1	7.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	2.0%	2.5%	2.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.0%	3.6%	4.2%	4.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPAXT (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	14,161	9,587	10,578	10,950
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,741	11,673	12,023	12,373
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	12	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	363	(6,858)	(3,249)	(7,522)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	34,863	24,963	31,994	30,104
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,764)	(7,500)	(7,500)	(7,500)
อื่นๆ	(475)	(186)	(190)	(194)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,239)	(7,685)	(7,689)	(7,693)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(17,741)	(21,962)	(2,000)	(3,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5,431)	(12,148)	(3,959)	(3,563)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	15	5,651	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,396)	(7,195)	(8,473)	(8,880)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(28,552)	(35,654)	(14,432)	(15,443)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(7,928)	(18,376)	9,873	6,969
กระแสเงินสดสุทธิ	32,175	13,799	23,672	30,641

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	2,304	2,549	4,030	4,230
สินค้าคงเหลือ	35,884	35,689	32,241	33,839
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,830	6,819	7,150	7,631
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	115,574	111,723	105,637	99,301
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	348,059	342,653	342,572	342,334
สินทรัพย์รวม	540,371	513,245	515,313	517,985
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	60,193	61,182	64,482	67,679
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,698	28,422	29,198	30,025
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,253	8,106	7,724	4,380
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	70,180	69,940	67,940	67,940
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	58,569	46,624	42,830	39,398
หนี้สินรวม	246,894	214,275	212,174	209,422
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,428	10,428	10,428	10,428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม	31,929	37,475	41,687	47,147
ส่วนของผู้ถือหุ้น	293,477	298,970	303,140	308,563
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	540,371	513,245	515,313	517,985
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	10.4%	10.8%	10.9%	10.8%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.0%	18.1%	18.3%	18.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส