

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไรสุทธิ 3Q67 ตามคาดโตทั้ง QoQ และ YoY

CBG มีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 741 ล้านบาท (+7%QoQ, +40%YoY) โดยกำไรที่เติบโตทั้ง QoQ และ YoY เพราะยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเติบโตจากส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงปริมาณที่เพิ่มสูงกว่า 24.1% ใน 2Q67 และ 22.0% ใน 3Q66 หนุนมาร์จิ้นสูงขึ้น ขณะที่SG&A/saleลดลงYoY

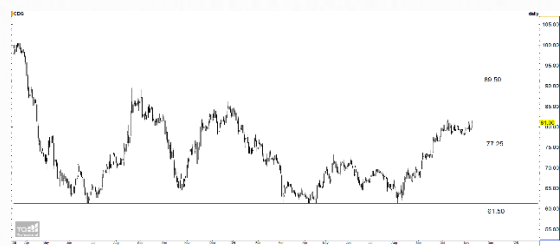
กำไรช่วง 9M67 มีสัดส่วน 75% ของคาดกำไรทั้งปี ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2567-68 ไว้ตามเดิมที่ 2,749(+43%YoY) และ 3,042(+11%YoY) ตามลำดับ คงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 92.75 (อิง PER 30.5 เท่า, -1.0 S.D) และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรช่วง 3Q67 ที่เติบโตทั้ง QoQ และ YoY และ 2) คาดกำไรปี 2568 โตต่อเนื่อง(+11%YoY)แม้ปี 2567 มีฐานกำไรที่สูงแต่เพราะคาดเศรษฐกิจปี68 ยายตัวได้ดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	18,853	21,719	23,911	27,503
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,924	2,749	3,042	3,599
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,924	2,749	3,042	3,599
Norm EPS (บาท)	1.92	2.75	3.04	3.60
DPS (บาท)	1.15	1.79	1.98	2.34
PER (เท่า)	42.1	29.5	26.6	22.5
Dividend Yield (%)	1.5%	2.3%	2.5%	3.0%
BVS (บาท)	11.31	12.28	13.51	15.11
PBV (เท่า)	7.0	6.4	5.8	5.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 61.50/77.25 บาท

แนวต้าน : 89.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 11 พฤศจิกายน 2567

# CBG

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	81.00
ราคาเป้าหมาย68 (บาท)	92.75
Upside (%)	14.5
Dividend yield (%)	2.5

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.75	2.78	-1%
2568F	3.04	3.13	-3%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q67เติบโตทั้ง QoQ และYoY จากเครื่องดื่มชูกำลัง

CBG รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 741 ล้านบาท (+7%QoQ, +40%YoY) ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด

โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรเติบโตทั้ง QoQ และYoY จาก

1) รายได้รวมเติบโตเป็น 5,098 ล้านบาท(+3%QoQ, +8%YoY)เพราะ

- ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากเครื่องดื่มชูกำลังเติบโต(+23%QoQ, +7%YoY) จากการยังคงโปรโมชัน 2 ขวด 18 บาทอย่างต่อเนื่องในร้านค้าปลีกสมัยใหม่ รวมถึงขยายช่องทางการจัดจำหน่ายบนร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมหมุนส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงปริมาณให้สูงกว่า 24.1% ใน 2Q67 และ 22.0% ใน 3Q66 รวมทั้งรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น(+6%QoQ, +26%YoY) ตามการเติบโตของสุราข้าวหอม บวกกับใน 3Q67 มีรายได้รับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์ที่เพิ่มเข้ามาตั้งแต่ช่วง 4Q66 ขณะที่ใน 3Q66 ยังไม่รับรู้รายได้ส่วนนี้

- ยอดขายในต่างประเทศที่สูงขึ้น 8%YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศCLMV แต่ลดลง 14%QoQ จากผลของฤดูกาล

2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มเป็น 28.1% จาก 27.7% ใน 2Q67 และช่วง 3Q66 ที่ 26.8% เพราะยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังเติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด รวมถึงมีประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น และต้นทุนพลังงานลดลง

ทั้งนี้ปัจจัยที่หนุนกำไรให้เติบโตYoY ยังมาจาก SG&A/sale ที่ลดลงเหลือ 11.3% จาก 13.9% ในช่วง 3Q66 เพราะบริหารค่าใช้จ่ายการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ และใน 3Q67 ค่าใช้จ่ายสนับสนุนฟุตบอลEFLลดลง หลังแบ่งปันสิทธิสนับสนุนให้แก่บริษัทคู่ค้าที่เป็นผู้ผลิตเบียร์ตั้งแต่ช่วง 4Q66 ที่ผ่านมา

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ(%)	YoY(%)	9M66	9M67	YoY(%)
<b>รายได้</b>	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	2.9%	8.3%	13,537	14,987	10.7%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	2,485	3,030	2,812	2,898	2,838	2,900	3,020	4.1%	7.4%	8,327	8,758	5.2%
1.1ในประเทศ	1,160	1,525	1,650	1,493	1,317	1,445	1,771	22.6%	7.3%	4,335	4,533	4.6%
1.2ต่างประเทศ	1,325	1,505	1,162	1,405	1,521	1,455	1,249	-14.1%	7.5%	3,992	4,225	5.8%
-CLMV	1,194	1,291	953	1,201	1,364	1,333	1,010	-24.2%	6.0%	3,438	3,707	7.8%
-จีน	9	41	38	-	-	-	-	0.0%	-100.0%	88	-	0.0%
-อังกฤษ	39	56	48	59	53	54	56	4.3%	16.7%	143	163	13.8%
-อื่นๆ	83	117	123	145	104	68	183	169.1%	48.8%	323	355	9.9%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	48	64	61	59	72	70	79	12.9%	29.5%	173	221	27.7%
3.สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,468	1,452	1,450	2,088	1,823	1,723	1,824	5.9%	25.8%	4,370	5,370	22.9%
4.อื่นๆ	123	174	398	273	202	261	175	-33.0%	-56.0%	695	638	-8.2%
<b>ต้นทุนขาย</b>	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	2.4%	6.5%	(9,998)	(10,863)	8.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	(576)	8.0%	-12.1%	(2,096)	(1,686)	-19.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	62	42	44	45	42	40	77	91.3%	76.9%	148	159	7.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	264	482	530	649	628	691	741	7.3%	39.9%	1,275	2,060	61.6%
อัตรากำไรขั้นต้น	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.7%	28.1%			26.1%	27.5%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%	11.3%			15.5%	11.2%	

ที่มา: CBG, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

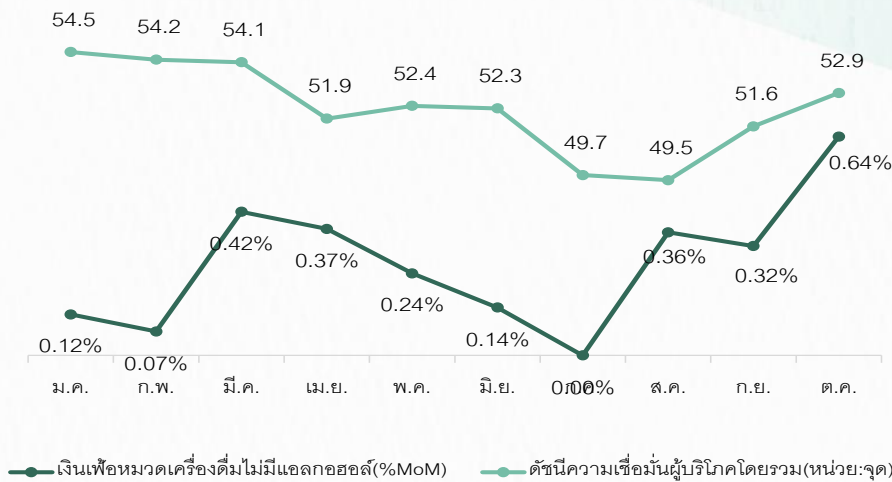
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 4Q67 ยังเติบโตจากเศรษฐกิจขยายตัว

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรสุทธิช่วง 4Q67 จะเติบโตทั้ง QoQ และYoY เพราะคาดรายได้รวมจะสูงขึ้นเนื่องด้วยยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่จะเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจที่เติบโตดีใน 4Q67 โดยอิงแนวโน้มจากข้อมูลเงินเฟ้อหมวดเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เดือนตุลาคมที่สูงขึ้น 0.64%MoM และดัชนีความเชื่อมั่นที่สูงขึ้นเป็น 52.9 จุด(กันยายนที่ 51.6 จุด) คาดหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 และคาดตัวเลขจ้างงานเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงคาดรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายสูงขึ้นเพราะเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปีหนุนการบริโภคแอลกอฮอล์(สุราข้าวหอมและเบียร์คาราบาว)

ทั้งนี้กำไรสุทธิอาจถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คาดสูงขึ้นจากส่งเสริมทางการตลาดในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และมีการจ่ายโบนัสประจำปีให้แก่พนักงาน

### อัตราเงินเฟ้อหมวดเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครายเดือน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไรปี 67-68 คงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรสุทธิช่วง 9M67 ออกมามีสัดส่วน 75% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 และแม้ใน 4Q67 คาดกำไรยังเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY แต่เชื่อว่าประมาณการกำไรมี Upside ไม่มากนัก ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2567-2568 ไว้ที่ 2,749 ล้านบาท(+43%YoY) และ 3,042 ล้านบาท(+11%YoY) ตามลำดับ รวมถึงคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 92.75 บาท(อิงPER 30.5 เท่า, -1.0 S.D) และยังคงแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) ในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรช่วง 3Q67 ที่ออกมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY และ 2) คาดกำไรสุทธิปี 2568 ยังเติบโตต่อเนื่อง(+11%YoY)แม้ปี 2567 มีฐานกำไรสูงแต่เพราะคาดเศรษฐกิจขยายตัวได้ดีจากรัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2568 เพื่อกระตุ้นทั้งการบริโภค และการลงทุน

# 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

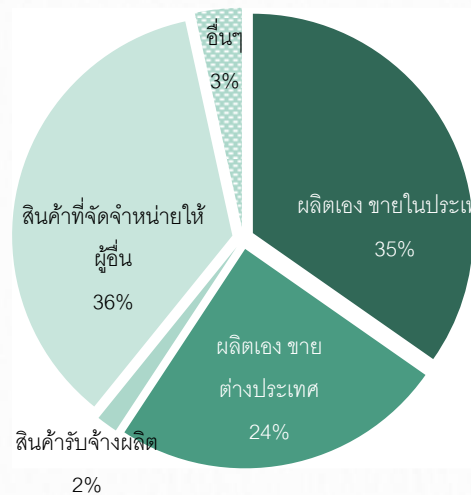
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	2.9%	8.3%	13,537	14,987	10.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	2.4%	6.5%	(9,998)	(10,863)	8.6%
กำไรขั้นต้น	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	4.4%	13.4%	3,539	4,124	16.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	(576)	8.0%	-12.1%	(2,096)	(1,686)	-19.6%
รายได้อื่นๆ	62	42	44	45	42	40	77	91.3%	76.9%	148	159	7.8%
กำไรปกติ	264	482	530	649	628	691	741	7.3%	39.9%	1,275	2,060	61.6%
กำไรสุทธิ	264	482	530	649	628	691	741	7.3%	39.9%	1,275	2,060	61.6%
EPS	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74	7.3%	39.9%	1.27	2.06	61.6%
Gross Profit Margin (%)	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.7%	28.1%			26.1%	27.5%	
SG&A/Sales (%)	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%	11.3%			15.5%	11.2%	
Net Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%	14.5%			9.4%	13.7%	
Norm Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%	14.5%			9.4%	13.7%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนยอดขายช่วง 3Q67



ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
  - ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม) เศษแก้ว, อะลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอะลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด
  - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนัก เพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก 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	21,719	23,911	27,503
ต้นทุนขาย	(13,974)	(15,672)	(17,096)	(19,130)
กำไรขั้นต้น	4,879	6,047	6,814	8,373
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,660)	(2,844)	(3,265)	(4,168)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,219	3,203	3,549	4,206
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	8	35	40	50
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	193	200	200	200
ดอกเบี้ยจ่าย	(183)	(124)	(114)	(84)
กำไรก่อนหักภาษี	2,237	3,314	3,675	4,372
ภาษีเงินได้	(337)	(594)	(658)	(796)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,900	2,720	3,017	3,576
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	28	26	23
กำไรสุทธิ	1,924	2,749	3,042	3,599
กำไรปกติ	1,924	2,749	3,042	3,599
EPS	1.92	2.75	3.04	3.60
Norm EPS	1.92	2.75	3.04	3.60
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.9%	15.2%	10.1%	15.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-13.1%	44.3%	10.8%	18.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.9%	27.8%	28.5%	30.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.8%	14.7%	14.8%	15.3%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	5,316	4,935	4,954	5,098
ต้นทุนขาย	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)
กำไรขั้นต้น	1,341	1,322	1,371	1,431
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(564)	(576)	(533)	(576)
รายได้อื่นๆ	45	42	40	77
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(6)	3	3	4
กำไรก่อนหักภาษี	764	745	844	903
ภาษีเงินได้	(115)	(123)	(158)	(168)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	648	622	687	735
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	6	4	6
กำไรสุทธิ	649	628	691	741
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	649	628	691	741
ยอดขาย (QoQ%)	12.9%	-7.2%	0.4%	2.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	6.2%	-1.4%	3.7%	4.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	28.0%	-4.0%	12.3%	2.0%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	0.9	0.9	1.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.5	0.6	0.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.0	10.0	11.1	12.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.6	7.0	7.9	8.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.2	6.7	6.1	6.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.2	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	14.0%	14.9%	17.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	23.3%	23.6%	25.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,924	2,749	3,042	3,599
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	63	57	47
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	752	827	902
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	659	154	(188)	(373)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,903</b>	<b>4,283</b>	<b>4,371</b>	<b>4,947</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)	(1,750)	(1,787)	(1,978)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,803)</b>	<b>(2,967)</b>	<b>(2,103)</b>	<b>(3,810)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	116	768	(362)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,184</b>	<b>1,300</b>	<b>2,068</b>	<b>1,706</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,184	1,300	2,068	1,706
ลูกหนี้การค้า	2,192	2,172	2,152	2,200
สินค้าคงเหลือ	2,295	2,172	2,152	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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>19,543</b>	<b>19,843</b>	<b>21,123</b>	<b>21,335</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้า	2,045	2,606	2,989	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	195	178	175
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>8,231</b>	<b>7,560</b>	<b>7,610</b>	<b>6,224</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,312</b>	<b>12,283</b>	<b>13,513</b>	<b>15,111</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>19,543</b>	<b>19,843</b>	<b>21,123</b>	<b>21,335</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ยอดขายตามภูมิภาค</b>				
ยอดขายตามภูมิภาค	18,853	21,719	23,911	27,503
- ไทย	12,108	14,266	16,018	17,732
- ต่างประเทศ	6,745	7,453	7,893	9,771
<b>ยอดขายตามประเภทธุรกิจ</b>				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุภัณฑ์เบียร์	NA	1,344	1,478	3,036

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส