

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์การดำเนินงาน-สุราข้าวหอมหน่นกำไร 4Q67

คาดการณ์กำไรใน 4Q67 เติบโตโดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลัง “คาราบาวแดง” และรายได้รับจ้างจัดจำหน่ายทำจุดสูงสุดของปีเพราะเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ทั้งนี้ผู้บริหารชี้แจงประเด็นร้าน “ภูเก็ต มีมาตรฐาน” คาดกระทบ CBG น้อย เพราะร้านภูเก็ตฯ สร้างยอดขายให้ CBG เพียง 0.6% ของยอดขายรวม

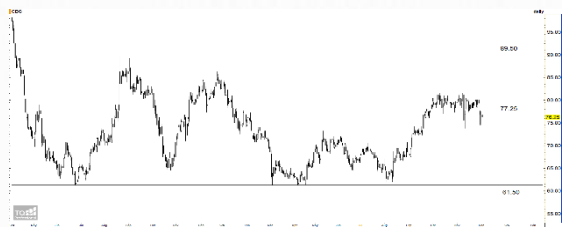
จากคาดการณ์กำไร 4Q67 โดดเด่นจากเครื่องดื่มชูกำลัง “คาราบาวแดง” และคาดการณ์ร้านภูเก็ตฯ ส่งผลกระทบต่อ CBG จำกัด และ ทำให้ราคาประมาณการกำไรปี 67-68 ใกล้เคียงตามเดิม คงราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 92.75 (อิง PER 30.5 เท่า, -1.0 S.D) และคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 4Q67 โตทั้ง QoQ และ YoY และ 2) PER ปี 68 ของ CBG ยังต่ำที่ 25.1 เท่า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี 34.2 เท่า แต่กำไรในปี 68 คาดเติบโตสูงกว่าในอดีต

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)	39.6	27.7	25.1	21.2
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 บาท
 แนวต้าน : 77.25/89.50 บาท

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



4 ธันวาคม 2567

CBG

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	76.25
ราคาเป้าหมาย68 (บาท)	92.75
Upside (%)	21.6
Dividend yield (%)	2.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.75	2.81	-2%
2568F	3.04	3.22	-6%

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

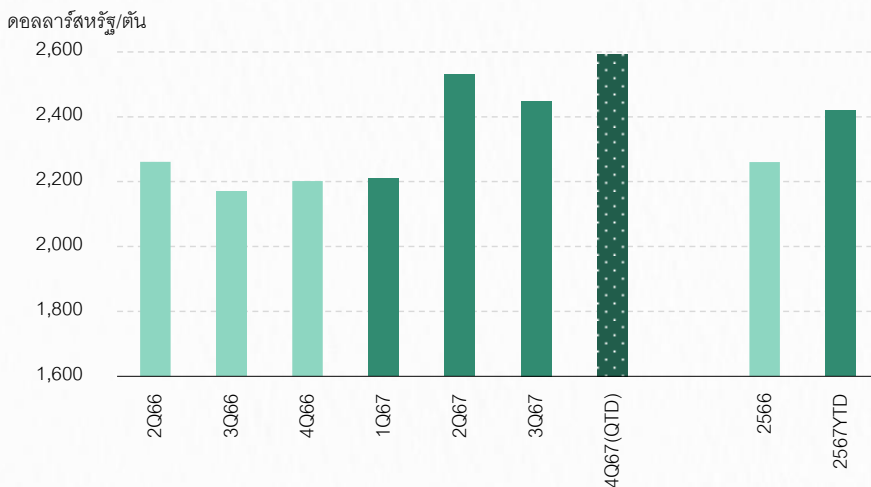
คาดการณ์ 4Q67 โตโตเด่นจากการบาทแดงและข้าวหอม

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรของ CBG ใน 4Q67 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จาก

1) คาดรายได้รวมสูงขึ้นเพราะคาดยอดขายเครื่องดื่มชูกำลัง“การบาทแดง” ในประเทศเติบโตอย่างแข็งแกร่งเนื่องจากการคงโปรโมชัน 2 ขวด 18 บาท โดยจำนวนยอดขายช่วง 2 เดือนแรกของ 4Q67 อยู่ที่ราว 170 ล้านขวด(คิดเป็น 74% ของจำนวนยอดขายใน 3Q67) และคาดจำนวนยอดขายในเดือนธันวาคมโตไต่ระดับต่อเพราะเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักใช้จ่ายสูง คาดจะช่วยหนุนให้ 4Q67 มีจำนวนยอดขายราว 260 ล้านขวด(+14%QoQ, +38%YoY) และคาดยอดขายในต่างประเทศฟื้นตัวเนื่องจากผ่านพ้นช่วง Low season ในช่วงไตรมาส 3 ไปแล้ว รวมถึงรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายซึ่งมีสินค้าหลักคือเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ “สุราข้าวหอม” ทำจุดสูงสุดของปี หนุนจากการบริโภคสินค้ากลุ่มนี้สูงขึ้นเพราะเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี

2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น(มาร์จิ้น) สูงขึ้นเพราะยอดขายรวมที่คาดเติบโตทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด บวกกับสัดส่วนยอดขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้นซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่าในประเทศ อีกทั้งราคาต้นทุนอะลูมิเนียมซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระป๋อง(ราว 7.5% ของต้นทุนรวม) ใน 4Q67 คาดต่ำกว่าในช่วง 3Q67 เพราะเป็นสต็อกอะลูมิเนียมที่ซื้อจากในช่วง 3Q67 ซึ่งราคาลดลง 3% เมื่อเทียบกับในช่วง 2Q67(ใช้ในการผลิตกระป๋องช่วง 3Q67)ที่ยังสูง

ราคาอะลูมิเนียมในตลาดโลกรายไตรมาสและรายปี



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ร้าน“ถูกดี มีมาตรฐาน”...สร้างรายได้ให้CBGในสัดส่วนน้อย

จากประเด็นข่าวที่มีพาร์ทเนอร์ของแพรนไชส์ร้าน“ถูกดี มีมาตรฐาน” ยื่นหนังสือร้องเรียนต่อกรมสอบสวนคดีพิเศษ(DSI) ว่าถูกร้านดังกล่าวหลอกร่วมลงทุน และมีการยกเลิกสัญญาการเป็นพาร์ทเนอร์ไป (ที่มา: Amarin TV)

ซึ่งผู้บริหารได้ชี้แจงต่อประเด็นดังกล่าวว่าการร้องเรียนข้างต้นเป็นการร้องจากกลุ่มผู้ร้องเรียนเดิมและเป็นข้อกล่าวหาเดิมเหมือนในปี 2566 ที่เคยร้องเรียนต่อสำนักงานคณะกรรมการแห่งเงินทางการค้า(กทค.) ซึ่งได้มีการสอบสวนข้อเท็จจริงและมีคำสั่งยุติเรื่องไปแล้ว ทำให้คาดว่ากรรณการร้องเรียนในครั้งนี้ทาง DSI มีแนวโน้มที่จะไม่พิจารณาข้อร้องเรียนข้างต้นเหมือนการร้องในครั้งก่อน

เนื่องจาก CBG ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นใน บจ. กดี ตะวันแดง(เจ้าของแพรนไชส์ร้านถูกดีฯ)แต่อย่างใด จึงไม่มีส่วนเกี่ยวข้องที่ต้องดำเนินคดีหรือถูกดำเนินคดี หากมีการฟ้องร้องเกิดขึ้นระหว่างผู้ร้องเรียนกับร้านถูกดีฯ ขณะที่มีผลกระทบต่อยอดขายของ CBG เล็กน้อย เพราะร้านถูกดี มีมาตรฐาน เป็นหนึ่งในช่องทางจำหน่ายของ CBG ที่มีสัดส่วนการขายเพียง 0.6% ของยอดขายรวม ซึ่งถือว่าน้อยมาก

คงประมาณการกำไรปี 67-68 คงคำแนะนำ “Outperform”

จากประเด็นร้านถูกดี มีมาตรฐานที่คาดส่งผลกระทบต่อยอดขายของCBG เพียงเล็กน้อย และคาดกำไรใน 4Q67 ยังโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY 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) ในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากคาดกำไรช่วง 4Q67 เติบโตทั้ง QoQ และYoY และโตต่อในปี 2568 (+11%YoY)แม้คาดปี 2567 มีฐานกำไรสูง และ2) PER ปี 2568 ของ CBG ยังต่ำที่ 25.1 เท่า เมื่อเทียบกับ PER ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ 34.2 เท่า แต่มีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ยเพียง 2% ซึ่งน้อยกว่าการเติบโตในปี 2568 ที่ 11%

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

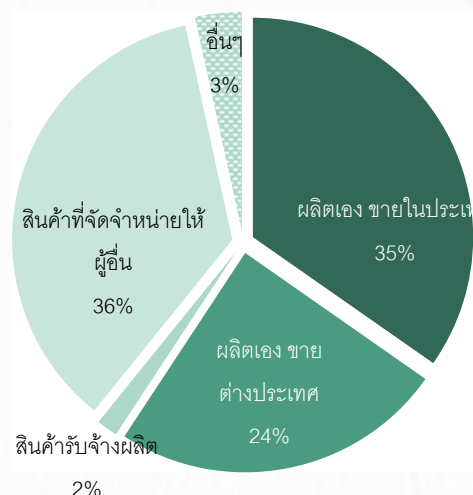
EQUITY TALK

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. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
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)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,903	4,283	4,371	4,947
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)	(1,787)	(1,978)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,803)	(2,967)	(2,103)	(3,810)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	116	768	(362)
กระแสเงินสดสุทธิ	1,184	1,300	2,068	1,706
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,184	1,300	2,068	1,706
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	2,192	2,172	2,152	2,200
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	2,295	2,172	2,152	2,200
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
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
สินทรัพย์รวม	19,543	19,843	21,123	21,335
หนี้สิน				
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
หนี้สินรวม	8,231	7,560	7,610	6,224
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
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	12,283	13,513	15,111
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	19,543	19,843	21,123	21,335
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์				
- ไทย	18,853	21,719	23,911	27,503
- เอเชีย	12,108	14,266	16,018	17,732
- ต่างประเทศ	6,745	7,453	7,893	9,771
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุภัณฑ์เบียร์	NA	1,344	1,478	3,036

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส