

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาดการณ์กำไร YoY ราคาหุ้นยัง Laggard

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPALL จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 4.8 พันล้านบาท (-13% QoQ, +16% YoY) โดยกำไรที่ลดลง QoQ เมื่อเทียบกับงวด 4Q66 ที่เป็น high season ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะรายได้ยังโตจากแรงหนุนของการเติบโตจากสาขาเดิมของทุกๆธุรกิจ และการเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ยังคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

หากกำไร 1Q67 เป็นไปดังกล่าว จะทำให้มีสัดส่วนราว 22% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 - 2568 ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 81 บาท (อิง PER 33.4 เท่า) โดยคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่ออกมาโต YoY, 2) มีปัจจัยหนุนต่อไป 2Q67 จากเทศกาลสงกรานต์และวันหยุดยาว ในเดือน เม.ย 67 และ 3) ราคาหุ้นปรับลง 1.3% ในช่วง 20 วันก่อนหน้า ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ปรับขึ้น 1.3%

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	829,099	895,281	962,951	1,031,075	1,101,645
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,272	18,482	21,875	23,660	27,491
กำไรปกติ (ล้านบาท)	13,281	18,136	21,875	23,660	27,491
EPS (บาท)	1.48	2.06	2.44	2.63	3.06
DPS (บาท)	0.75	1.00	1.22	1.32	1.53
PER (เท่า)	37.9	27.2	23.0	21.3	18.3
Dividend Yield (%)	1.3%	1.8%	2.2%	2.4%	2.7%
PBV (เท่า)	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway  
 แนวรับ : 52.75 บาท  
 แนวต้าน : 60.00/66.00 บาท

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



9 เมษายน 2567

# CPALL

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	56.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	81.00
Upside (%)	44.6
Dividend yield (%)	2.2

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.44	3.23	-25%
2568F	2.63	3.32	-21%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 1Q67 ไตรมาส YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPALL จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 4.8 พันล้านบาท (-13% QoQ, +16% YoY)

โดยกำไรที่คาดจะลดลง QoQ เป็นเพราะคาดว่ารายได้ขายและบริการจะชะลอลงเล็กน้อยราว 0.9% QoQ จากผลของฤดูกาล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ได้รับผลบวกจากฤดูกาลซึ่งช่วยหนุนยอดขายสินค้าของทุกธุรกิจ

ทั้งนี้หากเทียบ YoY กำไรโตได้แรง เนื่องจากคาด 1Q67 ยังได้แรงหนุนจากรายได้การขายและบริการที่เพิ่มขึ้น (+7% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ 7-Eleven เอง ที่คาดจะโตได้ราว 3.5% บวกกับการเปิดสาขาใหม่ที่ยังสอดคล้องกับเป้า 700 สาขาใหม่สำหรับทั้งปี โดย 1Q67 นี้ ยังได้ประโยชน์จากการที่ไทยเข้าสู่ฤดูร้อนเร็วกว่าปกติ และนักท่องเที่ยวทั้งต่างชาติและคนไทย ที่มีการเดินทางกันมากขึ้น หนุนการสินค้าประเภทอาหารพร้อมทาน และเครื่องดื่มรวมทั้งของใช้ส่วนตัวที่เป็นขนาดพกพา (Small sachet) ซึ่งต่างสร้างมาร์จิ้นที่สูง นอกจากนี้คาดกลุ่ม MAKRO และ Lotus's ก็มี SSSG ที่ดีราว 3.5% และ 7% ตามลำดับ ขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว YoY รวมทั้งยังคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยคาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขายจะทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q66 ที่ 20% ตามลำดับ

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ%	YoY%
<b>รายได้ขายและบริการ</b>	194,409	208,210	207,616	218,864	215,895	225,603	220,050	233,733	231,557	(0.9)	7.3
รายได้ขาย	188,391	202,329	201,583	211,963	209,288	219,195	213,774	226,742	224,984	(0.8)	7.5
-ธุรกิจสะดวกซื้อ	81,480	88,125	90,341	94,539	94,674	102,692	99,357	103,725	103,668	(0.1)	9.5
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	106,268	113,363	110,162	117,390	114,044	115,980	113,839	122,371	120,567	(1.5)	5.7
-อื่นๆ	643	841	1,080	34	570	523	578	646	750	16.0	31.5
รายได้ค่าเช่าและบริการ	6,018	5,881	6,033	6,901	6,607	6,408	6,276	6,991	6,573	(6.0)	(0.5)
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(181,279)	(0.3)	7.3
<b>กำไรขั้นต้น</b>	41,729	43,740	45,187	47,342	46,912	49,562	47,965	51,832	50,278	(3.0)	7.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,311)	(0.1)	7.3
กำไรจากการดำเนินงาน	3,326	2,936	3,271	3,053	3,735	3,695	3,479	5,451	3,966	(27.2)	6.2
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,215	6,821	6,918	1.4	13.0
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	4,264	5,612	4,800	(14.5)	27.3
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	161	(116)	-	(100.0)	(100.0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	4,424	5,497	4,800	(12.7)	16.4

ที่มา: CPALL, รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไรโตดีขึ้นต่ออีกในปี 2Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2567 น่าจะดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 2Q67 และจะชะลอลง QoQ ใน 3Q67 แต่จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง และทำสถิติสูงสุดของปีได้ใน 4Q67 (+QoQ, +YoY) จากปัจจัยดังต่อไปนี้

### 2Q67



- ได้อานิสงส์จากช่วงวันหยุดยาว จะช่วยหนุนยอดขายสินค้าในแหล่งท่องเที่ยวได้ต่อจาก 1Q67 เช่น อาหารพร้อมทาน เครื่องดื่ม และของใช้ขนาดพกพา
- คาดมีอัตรามาร์จิ้นสูงขึ้น QoQ เพราะได้ประโยชน์จากการที่การเดินทางท่องเที่ยวมากขึ้น ทำให้การขายสินค้าประเภทอาหาร เครื่องดื่ม และของใช้ขนาดพกพา ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูงมีส่วนเพิ่มขึ้น
- ต้นทุนค่าไฟฟ้าต่อหน่วยยังทรงตัว QoQ แต่ยังคงต่ำลง 15%YoY
- ดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มต่ำลง เพราะเป็นไตรมาสแรกที่จะรับรู้ผลเต็มที่เพราะออกหุ้นกู้ทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมตั้งแต่ปลาย มี.ค. 67 โดยจะช่วยให้ต้นทุนดอกเบี้ยต่ำลงราว 0.2%

### 3Q67



- ยอดขายจะถูกกดดันจากผลของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วในไตรมาส 3 ของทุกปี จะเป็นฤดูฝนที่ทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆทำได้ลำบากกว่าช่วงอื่นๆ ทำให้อุตสาหกรรมค้าส่งค้าปลีก มียอดขายในไตรมาส 3 ที่ต่ำสุดของแต่ละปี

### 4Q67



- ยอดขายได้รับผลบวกจากฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าในช่วงอื่นๆ
- ต้นทุนค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มจะสูงขึ้น เมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 4Q66

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 1Q67 เป็นไปอย่างคาด จะมีสัดส่วนราว 22% ของกำไรโดยรวมทั้ง แต่เรายังคงคาดการณ์กำไรสำหรับปี 2567-2568 ไว้ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 2.4 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากคาดหวังกำไรที่จะโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY ในช่วง 2Q67 และ 4Q67 โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 81.00 บาท (คงการอิง PER ที่ 33.4 เท่า) และคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรที่ออกมาดีใน 1Q67, 2) ระยะถัดไปใน 2Q67 และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2567 เพียง 23 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา (-2.0 S.D) อีกทั้งราคาหุ้นในช่วง 20 วันทำการก่อนหน้าได้ปรับลดลง 1.3% ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์อื่นๆปรับขึ้นไป 1.3%



# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเวน โท กรีน (7 Go Green)” ประกอบด้วย 4 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) การบริหารจัดการร้าน อย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Store) 2) การดำเนินงานด้านการขนส่งและการกระจายสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Logistic) 3) การจัดการบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Packaging) และ 4) การปลูก จิตสำนึกรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Living)

Social Contribution(S): บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของสังคมที่เป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการดำเนินงานด้านการศึกษาและให้คุณค่าทางสังคมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของโลก (UN SDGs) ผ่านการ สนับสนุนเด็ก เยาวชน ผู้ใหญ่ รวมถึงกลุ่มเปราะบางให้เข้าถึงการศึกษาทั้งในระบบและนอกระบบ และส่งเสริมทักษะ ที่จำเป็นต่อประกอบอาชีพ

Governance (G): บริษัทฯ จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Policy) แนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการสำหรับ คณะกรรมการบริษัท สำหรับผู้บริหารและพนักงาน สำหรับหน่วยงานสนับสนุน การกำกับดูแลกิจการ และสำหรับสำนักตรวจสอบบริษัท มีการทบทวนปรับปรุง แก่ให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่กำหนดที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

**ESG Comment:** เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPALL ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green พสานไปกับความเจริญเติบโตยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

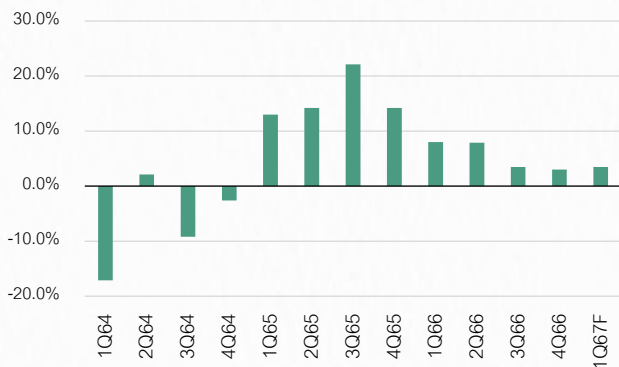
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	194,409	208,210	207,617	218,863	215,895	225,603	220,051	233,732	231,557	-0.9%	7.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(152,680)	(164,470)	(162,429)	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(181,279)	-0.3%	7.3%
กำไรขั้นต้น	41,729	43,741	45,188	47,341	46,913	49,561	47,966	51,831	50,278	-3.0%	7.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(38,404)	(40,804)	(41,916)	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,311)	-0.1%	7.3%
รายได้อื่นๆ	5,524	5,445	6,191	6,346	6,125	6,399	6,215	6,821	6,918	1.4%	13.0%
กำไรปกติ	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	4,490	4,264	5,612	4,800	-14.5%	27.3%
รายการพิเศษ	(49)	(59)	(133)	231	352	(51)	161	(116)	-	-100.0%	-100.0%
กำไรสุทธิ	3,453	3,004	3,677	3,138	4,123	4,438	4,424	5,497	4,800	-12.7%	16.4%
EPS	0.38	0.33	0.41	0.35	0.46	0.49	0.49	0.61	0.53	-12.7%	16.4%
Gross Profit Margin (%)	21.5%	21.0%	21.8%	21.6%	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	21.7%		
SG&A/Sales (%)	19.8%	19.6%	20.2%	20.2%	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	20.0%		
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.4%	1.8%	1.4%	1.9%	2.0%	2.0%	2.4%	2.1%		
Norm Profit Margin (%)	1.8%	1.5%	1.8%	1.3%	1.7%	2.0%	1.9%	2.4%	2.1%		

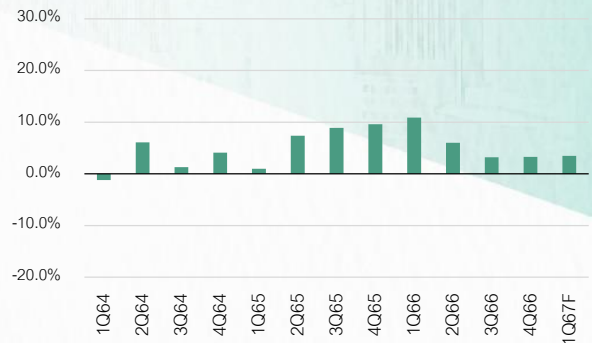
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



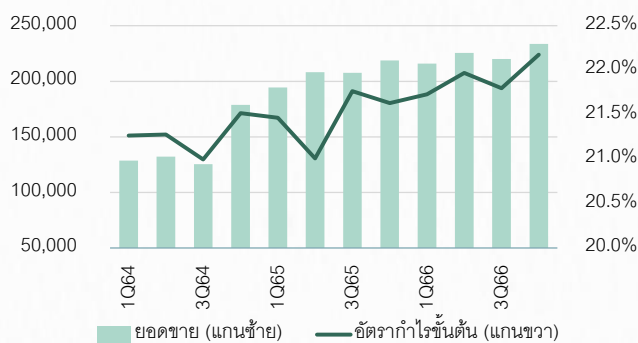
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านค้าส่ง



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	895,281	962,951	1,031,075	1,101,645
ต้นทุนขาย	(699,010)	(747,271)	(800,545)	(855,593)
กำไรขั้นต้น	196,271	215,681	230,530	246,053
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179,912)	(194,131)	(207,246)	(219,227)
กำไรจากการดำเนินงาน	16,359	21,550	23,284	26,825
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	769	799	831
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	25,560	26,074	26,606	27,128
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,558)	(15,730)	(14,758)	(13,237)
กำไรก่อนหักภาษี	26,454	32,662	35,931	41,547
ภาษีเงินได้	(4,602)	(6,532)	(7,186)	(8,309)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21,852	26,130	28,745	33,238
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3,370)	(4,254)	(5,084)	(5,747)
กำไรสุทธิ	18,482	21,875	23,660	27,491
กำไรปกติ	18,136	21,875	23,660	27,491
EPS	1.03	1.22	1.32	1.53
Norm EPS	1.01	1.22	1.32	1.53
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.0%	7.6%	7.1%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	30.0%	31.7%	8.0%	15.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.9%	22.4%	22.4%	22.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.8%	2.2%	2.3%	2.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F
ยอดขาย	225,603	220,051	233,732	231,557
ต้นทุนขาย	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(181,279)
กำไรขั้นต้น	49,561	47,966	51,831	50,278
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,311)
รายได้อื่นๆ	6,399	6,215	6,821	6,918
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	201	185	168	195
กำไรก่อนหักภาษี	6,099	6,045	8,314	7,062
ภาษีเงินได้	(1,073)	(970)	(1,517)	(1,236)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,026	5,076	6,797	5,826
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(588)	(651)	(1,300)	(1,026)
กำไรสุทธิ	4,438	4,424	5,497	4,800
รายการพิเศษ	(51)	161	(116)	0
กำไรปกติ	4,490	4,264	5,612	4,800
ยอดขาย (QoQ%)	4.5%	-2.5%	6.2%	-0.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	5.6%	-3.2%	8.1%	-3.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-1.1%	-5.8%	56.6%	-27.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	257.7	268.3	258.5	258.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.1	12.4	12.9	13.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.7	5.7	5.7	5.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.1	1.9	1.7	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.4%	2.6%	3.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	7.1%	7.3%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL (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	18,482	21,875	23,660	27,491
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	35,174	12,779	13,490	14,240
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	22,017	23,067	23,967	24,867
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,128	721	7,658	3,025
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>87,172</b>	<b>62,697</b>	<b>73,860</b>	<b>75,370</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	377	8	7	7
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(27,730)	(37,500)	(31,500)	(31,500)
อื่นๆ	(714)	2,025	1,910	1,800
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(28,067)</b>	<b>(35,466)</b>	<b>(29,582)</b>	<b>(29,693)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(69,110)	31,951	(2,038)	(4,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	25,530	(46,127)	(40,234)	(43,970)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,737)	(8,983)	(10,938)	(11,830)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(50,318)</b>	<b>(23,160)</b>	<b>(53,210)</b>	<b>(59,838)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	8,787	4,071	(8,933)	(14,161)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>67,234</b>	<b>71,305</b>	<b>62,372</b>	<b>48,211</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	67,317	71,379	62,439	48,271
ลูกหนี้การค้า	3,326	3,852	4,124	4,407
สินค้าคงเหลือ	57,501	62,592	61,865	66,099
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,654	14,701	15,733	16,802
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,792	211,089	204,636	197,433
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	568,902	570,120	567,586	564,290
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>926,491</b>	<b>933,732</b>	<b>916,382</b>	<b>897,301</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้า	128,096	134,813	144,351	154,230
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	82,712	75,747	78,725	65,440
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,390	32,294	36,932	33,513
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	265,163	252,897	202,889	171,496
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	121,536	120,219	118,936	117,684
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>624,896</b>	<b>615,971</b>	<b>581,832</b>	<b>542,363</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	91,406	103,319	115,022	129,663
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>301,595</b>	<b>317,762</b>	<b>334,550</b>	<b>354,938</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>926,491</b>	<b>933,732</b>	<b>916,382</b>	<b>897,301</b>
<b>สมบัติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	402,765	446,997	487,502	531,107
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น	21.9%	22.4%	22.4%	22.3%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	14,545	15,245	15,945	16,645

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส