

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาด 1Q67 กำไรโตแรง YoY

คาด CBG จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 588 ล้านบาท (-10% QoQ, +123% YoY) โดยกำไรสุทธิที่ลดลง QoQ คาดเป็นเพราะผลของฤดูกาลและกำลังซื้อที่หดตัว ส่วนกำไรที่เติบโต YoY มาจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่กลับมาเติบโตทั้งในและต่างประเทศตามการจัดโปรโมชันส่งเสริมการขาย และรับรู้รายได้การจัดจำหน่าย เบียร์เต็มไตรมาสหลังเริ่มวางจำหน่ายปลาย 4Q66

หากกำไร 1Q67 เป็นไปตามคาด จะมีสัดส่วน 24% ของกำไรทั้งปี 2567 เราจึงคงประมาณการกำไรปี 67-68 คงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.0 บาท (อิง PER 34.0 เท่า) และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1)กำไร 1Q67 โตแรง YoY ต่อเนื่องไป 2Q67 และ 4Q67 จากผลบวกของฤดูกาล และ 2)ราคาหุ้นปรับลง 21% YTD ขณะที่ OSP มีกำไรปี 2567 ที่โตน้อยกว่าแต่ราคาตกลงเพียง 3% 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)	28.5	33.9	26.7	23.0	18.1
Dividend Yield (%)	2.3%	1.8%	2.4%	2.8%	3.6%
BVS (บาท)	10.57	11.31	11.98	12.29	14.02
PBV (เท่า)	6.2	5.8	5.4	5.3	4.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 61.00 บาท

แนวต้าน : 67.75/77.25 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



29 เมษายน 2567

# CBG

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	65.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	83.00
Upside (%)	27.2
Dividend yield (%)	2.4

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.45	2.41	1%
2568F	2.84	2.72	4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนา
ที่มา: IAA CONSENSUS	

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 1Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CBG จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 588 ล้านบาท (-10% QoQ, +123% YoY)

โดยปัจจัยที่กดดันกำไรลดลง QoQ มาจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลัง “คาราบาวแดง” ในประเทศที่ปรับตัวลดลง 3% QoQ จากผลของฤดูกาลและกำลังซื้อที่ลดลง

ทั้งนี้ กำไรที่เติบโตสูง YoY เป็นผลมาจาก 1) ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เติบโต 25% YoY จากการจัดโปรโมชั่นลดราคาซื้อทั้งแบบปลีก 2 ขวด 18 บาท และแบบส่งทั้งแพ็คและลัง และต่างประเทศที่เติบโต 15% YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ CLMV 2) รายได้ของธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น 29% YoY จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์ “คาราบาว-ตะวันแดง” โดยเป็นไตรมาสแรกที่รับรู้รายได้ส่วนนี้อย่างเต็มไตรมาส หลังเริ่มวางจำหน่ายปลาย 4Q66 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงราว 18% จากการใช้งบการตลาดที่น้อยลงเนื่องจากแบ่งปันสิทธิผู้สนับสนุนฟุตบอล English Football League (EFL) ให้แก่บริษัทคู่ค้า (ผู้ผลิตเบียร์ “คาราบาว-ตะวันแดง”) ในช่วง 4Q66 ที่ผ่านมา

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ%	YoY%
<b>รายได้</b>	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	5,316	5,177	(2.6)	25.6
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	2,990	3,589	3,265	2,756	2,485	3,030	2,812	2,898	2,978	2.7	19.8
1.1ในประเทศ	1,275	1,490	1,641	1,312	1,160	1,525	1,650	1,493	1,448	(3.0)	24.8
1.2ต่างประเทศ	1,715	2,099	1,624	1,444	1,325	1,505	1,162	1,405	1,529	8.9	15.4
-CLMV	1,513	1,764	1,340	1,292	1,194	1,291	953	1,201	1,323	10.2	10.8
-จีน	60	252	133	22	9	41	38	-	-	-	(100.0)
-อังกฤษ	45	46	57	56	39	56	48	59	60	1.0	52.8
-อื่นๆ	97	37	94	74	83	117	123	145	146	1.0	76.4
2.สินค้ารับจ้างผลิต	121	132	132	82	48	64	61	59	58	(1.7)	20.8
3.สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,417	1,270	1,184	1,478	1,468	1,452	1,450	2,088	1,900	(9.0)	29.4
4.อื่นๆ	257	264	113	174	123	174	398	273	242	(11.4)	96.7
<b>ต้นทุนขาย</b>	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,867)	(2.7)	24.5
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(564)	(598)	6.1	(17.9)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	45	40	(11.0)	(36.0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	660	742	475	408	264	482	530	649	588	(9.5)	122.7
อัตรากำไรขั้นต้น	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	25.3%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/e	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.6%		

ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไรดีขึ้นต่อใน 2Q67 ทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2567 ของ CBG คาดดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 2Q67 และทำสถิติสูงสุดของปีได้ใน 4Q67 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

### 2Q67

คาดการณ์กำไรเติบโตจากแรงหนุนของยอดขายสินค้าเครื่องดื่มชูกำลัง เนื่องจากประเทศไทยเข้าสู่หน้าร้อนเต็มตัวและอากาศที่ร้อนรุนแรงทำให้คนบริโภคเครื่องดื่มมากขึ้น อีกทั้งได้รับแรงกระตุ้นจากรายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และการรับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์ในช่วงวันหยุดและเทศกาลสงกรานต์ และจากเบียร์ใหม่อย่าง “ตะวันแดง IPA” ที่เปิดตัวในเดือนมีนาคม 2567 ที่ผ่านมา แต่ปัจจัยที่อาจหักล้างกำไรบางส่วน คือ ราคาอลูมิเนียมซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระป๋องที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ เมษายน 2567

### 3Q67

คาดการณ์กำไรลดลงจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่ลดลงเพราะเป็นช่วงฤดูฝน การจัดกิจกรรมกลางแจ้งทำได้ลำบากยิ่งขึ้น และจะถูกกดดันจากรายได้ของธุรกิจบรรจุภัณฑ์และรับจ้างจัดจำหน่ายที่ลดลง จากยอดขายแอลกอฮอล์ที่จะลดลงในช่วงเข้าพรรษาที่มีการรณรงค์ “งดเหล้าเข้าพรรษา”

### 4Q67

คาดการณ์กำไรทำสถิติสูงสุดของปีจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่กลับมาเติบโตแม้เข้าสู่ฤดูหนาว เนื่องจากได้รับแรงหนุนจาก “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ที่มีแผนใช้ในไตรมาส 4 คาดกระตุ้นกำลังซื้อได้ดี อีกทั้งเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองซึ่งคาดว่าจะมีความคึกคักมากกว่าในไตรมาส 2 ทำให้ยอดขายของเบียร์ “คาราบาว-ตะวันแดง” ทั้งแบบเดิมและแบบใหม่จะมีการเติบโตที่สูงขึ้นส่งผลให้รายได้จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์และรับจ้างจัดจำหน่ายเติบโตขึ้นตาม

# EQUITY TALK

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 1Q67 เป็นไปตามคาด จะมีสัดส่วนราว 24% ของกำไรรวมทั้งปี 2567 ทำให้คงประมาณการกำไรสำหรับปี 2567-2568 คงเดิมไว้ที่ 2,446 ล้านบาท(+27% YoY) และ 2,840 ล้านบาท(+16% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากคาดหวังกำไรที่จะโตได้ดีทั้ง QoQ และYoY ในช่วง 2Q67 และ4Q67 โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 83.00บาท (อิงPER ที่ 34.0 เท่า -0.5 SD) และคงแนะนำ “Outperform” สำหรับ CBG เนื่องจาก 1) คาดหวังกำไร 1Q67 ที่โตแรง +123% YoY คาดโตต่อเนื่องไปใน 2Q67 จากผลบวกของฤดูร้อนรวมทั้งรายได้จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์และรับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์สูงขึ้นจากช่วงเทศกาลสงกรานต์ โดยกำไรสูงสุด ใน 4Q67 จากยอดขายสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นจากผลบวกของฤดูกาลและโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล รวมทั้งคาดหวังรายได้จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์และรับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์สูงอีกครั้งในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง และ2) ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมากกว่า 21% YTD โดยมีคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 ที่ 27% ขณะที่คู่แข่งอย่าง OSP ปรับลงเพียง 3% YTD แต่มีคาดการณ์การเติบโตน้อยกว่า CBG อยู่ที่ 13%

# 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

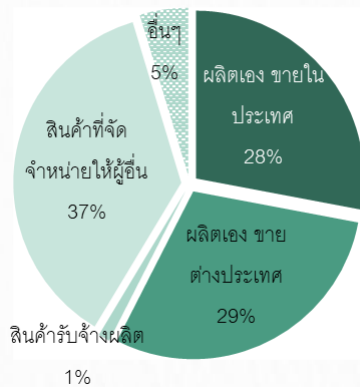
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	5,316	5,177	-2.6%	25.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,867)	-2.7%	24.5%
กำไรขั้นต้น	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	1,341	1,311	-2.2%	28.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(727)	(765)	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	(564)	(598)	6.1%	-17.9%
รายได้อื่นๆ	43	68	55	73	62	42	44	45	40	-11.0%	-36.0%
กำไรปกติ	660	742	475	408	264	482	530	649	588	-9.5%	122.7%
กำไรสุทธิ	660	742	475	408	264	482	530	649	588	-9.5%	122.7%
EPS	0.66	0.74	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53	0.65	0.59	-9.5%	122.7%
Gross Profit Margin (%)	30.7%	30.8%	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	25.3%		
SG&A/Sales (%)	15.2%	14.6%	17.3%	17.2%	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.6%		
Net Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	11.3%		
Norm Profit Margin (%)	13.8%	14.1%	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	11.3%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### สัดส่วนยอดขายช่วง 1Q67F



ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องตัดชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลกราบ(วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องตัดเคเทว,อลูมิเนียม(วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนักเพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก 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	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)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F
ยอดขาย	4,707	4,707	5,316	5,177
ต้นทุนขาย	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,867)
กำไรขั้นต้น	1,260	1,262	1,341	1,311
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(712)	(655)	(564)	(598)
รายได้อื่นๆ	42	44	45	40
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	2	(6)	3
กำไรก่อนหักภาษี	555	601	764	708
ภาษีเงินได้	(80)	(80)	(115)	(120)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	475	521	648	588
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7	9	1	0
กำไรสุทธิ	482	530	649	588
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	482	530	649	588
ยอดขาย (QoQ%)	14.1%	0.0%	12.9%	-2.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	23.9%	0.2%	6.2%	-2.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	90.2%	10.8%	28.0%	-8.3%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	0.8	0.8	0.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.8	0.5	0.5	0.5
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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	12.8%	14.6%	18.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	21.5%	23.9%	27.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,924	2,446	2,840	3,599
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	63	57	47
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	752	827	902
กำไรขาดทุนจาก 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)	(1,750)	(2,500)	(1,846)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,803)</b>	<b>(2,967)</b>	<b>(2,816)</b>	<b>(3,678)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	(259)	(114)	(167)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,184</b>	<b>925</b>	<b>812</b>	<b>645</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,184	925	812	645
<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>				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	131	136	142	147
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,376	12,837	13,523	14,134
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,366	1,226	1,086	947
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>19,543</b>	<b>19,679</b>	<b>20,075</b>	<b>20,274</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	2,045	2,733	3,134	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	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>	<b>11,312</b>	<b>11,980</b>	<b>12,295</b>	<b>14,024</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>19,543</b>	<b>19,679</b>	<b>20,075</b>	<b>20,274</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ยอดขายตามภูมิศาสตร์</b>				
- ในประเทศ	18,853	22,775	25,072	27,503
- ต่างประเทศ	12,108	14,266	16,018	17,732
- ต่างประเทศ	6,745	8,509	9,054	9,771
<b>ยอดขายตามประเภทธุรกิจ</b>				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุก้นที่เบียร์	NA	2,400	2,640	3,036

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส