

SYNOPSIS

FUNDAMENTAL

CPALL

Outperform

ผลของฤดูกาลลดต้นทุนกำไร 3Q68 QoQ แต่ยังไม่ YoY

Flash Points

- คาดงวด 3Q68 บริษัทจะมีกำไรสุทธิที่ราว 6.45 พันล้านบาท (-5%QoQ, +15%YoY)
- กำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะค่าลดหนี้ค่าขายและค่าบริการจะลดลง 3% QoQ จากผลเชิงลบของฤดูกาล เพราะเป็นฤดูฝน เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจับจ่าย อีกทั้งรายได้อื่นๆ ลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย สูงขึ้น
- ส่วนกำไรที่ยังได้ YoY เพราะ 1) ค่าลดหนี้โดยรวมยังสูงขึ้น (+3% YoY) แม้ยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales-SSS) จากทุกธุรกิจ ทั้งธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven), ธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) จะค่อนข้างทรงตัว แต่ยังคงได้แรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่ โดยเฉพาะ 7-Eleven ที่คาดว่าจะมีสาขาเพิ่ม 5% YoY เกือบแตะ 1.6 หมื่นสาขา และ 2) ค่าลดหนี้กำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้น จาก 22.7% ใน 3Q67 เป็น 23% จากสัดส่วนการขายที่เพิ่มขึ้นของสินค้าอาหารพร้อมทาน (Ready To Eat-RTE) ที่สร้างมาร์จิ้นสูง

Impact Insight

- หากกำไรงวด 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมสำหรับงวด 9M68 น่าจะออกมาที่สัดส่วน 77% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราที่ 2.7 หมื่นล้านบาท
- แนวโน้มกำไรใน 4Q68 คาดจะดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดทุกธุรกิจได้ผลบวกของฤดูกาล เนื่องจากในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าปกติ และยังเป็นฤดูท่องเที่ยว ส่งเสริมยอดขายในแหล่งท่องเที่ยว รวมทั้งได้ประโยชน์ทางอ้อมจากโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” ที่ช่วยหนุนกำลังซื้อของผู้บริโภค หรือช่วยเพิ่มโอกาสให้ผู้ค้ารายย่อยที่เข้าร่วมโครงการมาซื้อสินค้าจากธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) เพิ่มขึ้น เพื่อไปจำหน่ายต่อให้ผู้บริโภค

Execution

- ประเมินการมองเราอาจมี upside บ้างราว 2% - 3% ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 - 69 ไว้ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) และ 2.9 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) ตามลำดับ แต่ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 72.00 บาท (PER 22 เท่า, -1.5 S.D)
- คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น CPALL เนื่องจาก 1) คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q68, 2) ระยะถัดไปใน 4Q68 คาดกำไรฟื้นตัวได้แรง เพราะเป็นช่วง High season ของทุกธุรกิจ และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่แพง เพราะซื้อขายด้วย PER ปี 2569 ต่ำเพียง 14.8 เท่า หรือราว -2.4 SD

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways up

แนวรับ : 47.00 บาท

แนวต้าน : 51.25 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ราคาปัจจุบัน (บาท)	48.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	72.00
Upside (%)	48.5
Dividend yield (%)	3.2

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.02	3.09	-2%
2569F	3.28	3.38	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PRESIDENT CHAIN	21.61	19.97	5.87	5.53
AEON CO LTD	44.71	98.45	1.48	4.11
SM INVESTMENTS	10.15	9.21	1.28	1.15
PHILIPP SEVEN	24.00	21.40	5.40	4.23
ALIMEN COUCHE	19.28	18.17	3.47	3.21
CANADIAN TIRE-A	13.92	12.62	1.47	1.42
DFI RETAIL GROUP	17.10	16.42	25.58	10.71

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	958,998	1,004,381	1,061,963	1,133,441
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	25,346	27,156	29,477	32,710
กำไรปกติ (ล้านบาท)	25,286	27,156	29,477	32,710
EPS (บาท)	2.82	3.02	3.28	3.64
DPS (บาท)	1.35	1.45	1.58	1.75
PER (เท่า)	17.2	16.0	14.8	13.3
Dividend Yield (%)	2.8%	3.0%	3.2%	3.6%
PBV (เท่า)	1.4	1.3	1.2	1.1

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings
CG Score
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AAA
ดีเลิศ
yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3Q68 ลงสู่จุดต่ำสุดของปี
คาดการณ์ CPALL จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q68 ที่ 6.4 พันล้านบาท (-5% QoQ, +15% YoY)

- ปัจจัยสำคัญที่กดดันผลประกอบการให้ตกต่ำลง QoQ คือ
- คาดยอดขายโดยรวมลดลงเหลือ 2.4 แสนล้านบาท (-3% QoQ) เพราะคาดว่าได้รับผลกระทบเชิงลบจากฤดูกาล ที่เข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาส เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจับจ่ายนอกบ้าน รวมทั้งยอดนักท่องเที่ยวที่ลดลง, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ต่ำลง และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ
 - คาดรายได้อื่นๆ จะลดลง 5% QoQ เหลือราว 7.4 พันล้านบาท โดยเบื้องต้นคาดว่ามาจากรายได้ค่าสปอนเซอร์ที่น่าจะลดตามกิจกรรมส่งเสริมการขายที่คาดว่าจะมีน้อยลงในช่วง low season

แต่ยังมีอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมที่คาดว่าจะขยับสูงขึ้น QoQ ได้จาก 22.8% ในไตรมาสก่อน เป็น 23.0% จาก ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่ได้แรงหนุนจากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าอาหารพร้อมทาน (Ready To Eat-RTE) ซึ่งสร้างมาร์จิ้นให้สูง และธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) ที่มีการปรับวิธีทางบัญชี จึงช่วยพยุงให้กำไรไม่ตกต่ำลงแรงนัก

- อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรจะยังโตได้ YoY เนื่องจาก
- ยอดขายโดยรวมยังมีแนวโน้มจะเติบโตได้ราว 3% YoY แม้ยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales – SSS) ค่อนข้างจะทรงตัวในทุกธุรกิจ ทั้ง 7-Eleven, MAKRO และ ธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) แต่ยังคงคาดว่ายอดขายรวมยังโตได้จากการเปิดสาขาใหม่ โดยคาด 7-Eleven เปิดสาขาใหม่ขึ้นราว 170 แห่ง และ Lotus's ที่มีสาขาใหม่เพิ่มสุทธิ 9 แห่ง
 - มาร์จิ้นโดยรวมที่คาดว่าจะปรับขึ้นได้จาก 22.7% ใน 3Q67 เป็น 23.0% โดยสินค้าที่ขายดีใน 3Q68 คือ RTE ที่มีการปรับเปลี่ยนสินค้าใหม่ๆออกมามากตลอด รวมทั้งสินค้าประเภทเครื่องดื่ม ซึ่งคาดว่าจะได้แรงหนุนจากอากาศที่ร้อนกว่าฤดูฝนของปีก่อน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส												
(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ%	YoY%	9M67	9M68F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	234,315	240,948	234,044	249,691	245,798	248,865	240,632	(3.3)	2.8	709,307	735,295	3.7
-ธุรกิจสะดวกซื้อก่อนตัดรายการระหว่างกัน	106,594	112,960	108,719	115,012	114,993	118,848	113,067	(4.9)	4.0	328,273	346,908	5.7
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกก่อนตัดรายการระหว่างกัน	126,157	126,223	123,727	132,638	129,300	128,447	126,069	(1.9)	1.9	376,107	383,816	2.0
-ธุรกิจอื่นๆและการตัดรายการระหว่างกัน	1,564	1,765	1,598	2,041	1,505	1,570	1,495	(4.8)	(6.4)	4,927	4,570	(7.2)
ต้นทุนขายและบริการ	(182,093)	(186,899)	(180,869)	(192,630)	(189,685)	(192,170)	(185,370)	(3.5)	2.5	(549,860)	(567,225)	3.2
กำไรขั้นต้น	52,223	54,049	53,175	57,061	56,113	56,695	55,262	(2.5)	3.9	159,447	168,070	5.4
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(46,541)	(48,836)	(48,565)	(50,646)	(48,951)	(51,115)	(49,931)	(2.3)	2.8	(143,942)	(149,997)	4.2
กำไรจากการดำเนินงาน	5,682	5,213	4,610	6,415	7,163	5,580	5,331	(4.5)	15.6	15,504	18,073	16.6
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	6,694	6,994	7,238	7,810	7,058	7,709	7,358	(4.6)	1.6	20,926	22,125	5.7
กำไรปกติ	6,022	6,155	6,190	6,948	7,560	7,006	6,452	(7.9)	4.2	18,367	21,018	14.4
รายการพิเศษ	298	84	(582)	231	25	(237)	-	(100.0)	(100.0)	(200)	(212)	6.2
กำไรสุทธิ	6,319	6,239	5,608	7,179	7,585	6,768	6,452	(4.7)	15.1	18,167	20,806	14.5
อัตรากำไรขั้นต้น	22.3%	22.4%	22.7%	22.9%	22.8%	22.8%	23.0%			22.5%	22.9%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	19.9%	20.3%	20.8%	20.3%	19.9%	20.5%	20.8%			20.3%	20.4%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไรมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นได้แรงใน 4Q68

กำไรของ CPALL มีแนวโน้มจะฟื้นตัวขึ้นได้แรงใน 4Q68 โดยคาดการณ์เติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะ:

- ได้ผลบวกจากฤดูกาล เพราะปลายปีเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าในไตรมาสอื่นๆ นอกจากนี้ยังเป็นฤดูท่องเที่ยว ส่งเสริมยอดขายของสาขาในแหล่งท่องเที่ยว โดยเฉพาะสินค้าประเภทอาหารพร้อมทาน (Ready To Eat-RTE) และสินค้าของใช้ส่วนตัวขนาดเล็ก
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อย่าง “คนละครึ่ง พลัส” ที่แม้ว่า CPALL จะไม่รับประโยชน์โดยตรง เพราะมาตรการนี้ให้สิทธิในการซื้อสินค้ากับผู้ประกอบการชุมชน/รายย่อย แต่ CPALL จะได้ผลบวกทางอ้อมจากการที่กำลังซื้อของผู้บริโภคน่าจะดีขึ้น
- จำนวนสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้น 170 – 180 แห่ง ต่อไตรมาส หรือราว 700 แห่ง/ปี ช่วยหนุนยอดขายโดยรวมต่อไปอีก
- อัตราการจับจ่ายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อไปได้ ตามยอดขายที่สูงขึ้นของสินค้า RTE และของใช้ส่วนตัว ซึ่งสร้างมาร์จิ้นให้สูง
- ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า หลัง กกพ. ประกาศอัตราค่าไฟต่อหน่วยสำหรับ ก.ย. 68 - ธ.ค. 68 ที่อัตรา 3.9405 บาท (ลดลงราว 0.7% QoQ และลดลง 5.7% YoY) ส่งผลดีต่อ CPALL ที่มีสาขา ร้านสะดวกซื้ออยู่มากสุดทั่วประเทศ

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2569 ที่ 72 บาท...คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรสุทธิตัวต่อหุ้น 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะมีสัดส่วน 77% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 บวกกับแนวโน้มกำไรที่จะฟื้นตัวใน 4Q68 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิตัวต่อหุ้นปี 2568 และปี 2569 ไว้ตามที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) และ 2.9 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการเดิม แต่ได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 72.00 บาท คงการอิง PER 22 เท่า (-1.5 S.D) โดยยังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL เพราะเชื่อว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q68 และระยะถัดไปยังมีแนวโน้มจะฟื้นตัวแรงใน 4Q68 บวกกับราคาหุ้นปัจจุบัน laggard กลุ่ม และยังไม่แพง โดยถูกซื้อขายที่ PER ปี 2569 ที่ 14.8 เท่า หรือราว -2.4 S.D

ESG

Environment (E):

บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเวน โก 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 เล็งเห็นถึงความสำคัญของสังคมที่เป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนไปสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการดำเนินงาน ด้านการศึกษาและให้คุณค่าทางสังคมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGs) ผ่านการ สนับสนุนเด็ก เยาวชน ผู้ใหญ่ รวมถึงกลุ่มเปราะบางให้เข้าถึงการศึกษาทั้งในระบบและนอกระบบ และส่งเสริมทักษะ ที่จำเป็นต่อประกอบอาชีพ

Governance (G):

บริษัทฯ จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Policy) แนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการสำหรับ คณะกรรมการบริษัท สำหรับผู้บริหารและพนักงาน สำหรับหน่วยงานสนับสนุนการกำกับดูแลกิจการ และสำหรับสำนักตรวจสอบบริษัทฯ มีการทบทวนปรับปรุงแก้ไขให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

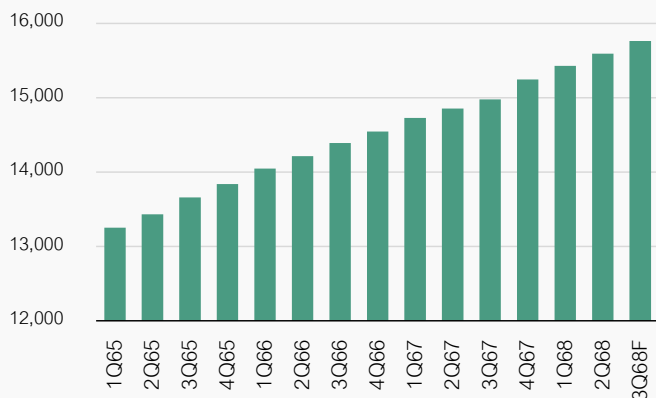
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPALL ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	234,315	240,948	234,044	249,691	245,798	248,865	240,632	-3.3%	2.8%	709,307	735,295	3.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(182,093)	(186,899)	(180,869)	(192,630)	(189,685)	(192,170)	(185,370)	-3.5%	2.5%	(549,860)	(567,225)	3.2%
กำไรขั้นต้น	52,223	54,049	53,175	57,061	56,113	56,695	55,262	-2.5%	3.9%	159,447	168,070	5.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(46,541)	(48,836)	(48,565)	(50,646)	(48,951)	(51,115)	(49,931)	-2.3%	2.8%	(143,942)	(149,997)	4.2%
รายได้อื่นๆ	6,694	6,994	7,238	7,810	7,058	7,709	7,358	-4.6%	1.6%	20,926	22,125	5.7%
กำไรปกติ	6,022	6,155	6,190	6,948	7,560	7,006	6,452	-7.9%	4.2%	18,367	21,018	14.4%
รายการพิเศษ	298	84	(582)	231	25	(237)	-	NM	-100.0%	(200)	(212)	6.2%
กำไรสุทธิ	6,319	6,239	5,608	7,179	7,585	6,768	6,452	-4.7%	15.1%	18,167	20,806	14.5%
EPS	0.70	0.69	0.62	0.80	0.84	0.75	0.72	-4.7%	15.1%	2.02	2.32	14.5%
Gross Profit Margin (%)	22.3%	22.4%	22.7%	22.9%	22.8%	22.8%	23.0%			22.5%	22.9%	
SG&A/Sales (%)	19.9%	20.3%	20.8%	20.3%	19.9%	20.5%	20.8%			20.3%	20.4%	
Net Profit Margin (%)	2.7%	2.6%	2.4%	2.9%	3.1%	2.7%	2.7%			2.6%	2.8%	
Norm Profit Margin (%)	2.6%	2.6%	2.6%	2.8%	3.1%	2.8%	2.7%			2.6%	2.9%	

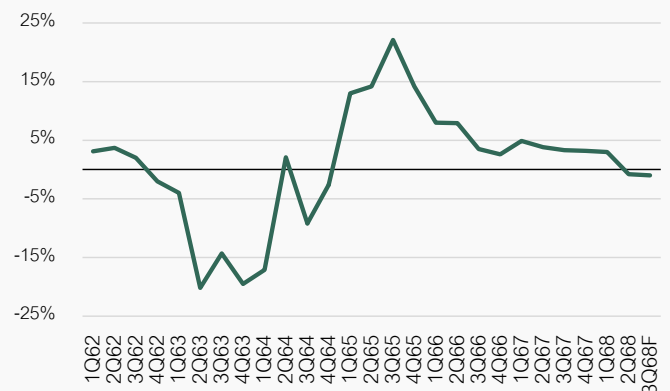
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

จำนวนสาขา ร้านสะดวกซื้อ (แห่ง)



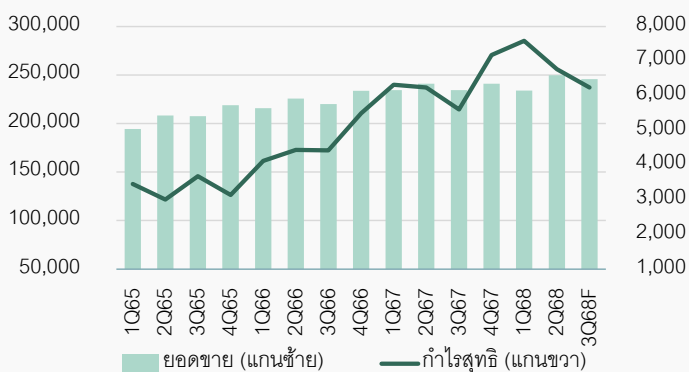
ที่มา : CPALL และรายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



ที่มา : CPALL และรายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



ที่มา : CPALL และรายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	958,998	1,004,381	1,061,963	1,133,441	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(742,490)	(774,941)	(820,418)	(879,445)	กำไรสุทธิ	25,346	27,156	29,477	32,710
กำไรขั้นต้น	216,507	229,440	241,545	253,996	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	36,413	13,235	13,963	14,541
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(194,588)	(205,478)	(216,990)	(230,460)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	22,219	23,519	24,669	25,819
กำไรจากการดำเนินงาน	21,919	23,962	24,555	23,536	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	673	713	735	757	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(11,974)	2,722	399	12,328
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	28,737	30,325	32,566	34,820	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	76,169	71,717	74,256	91,002
ดอกเบี้ยจ่าย	(15,495)	(14,699)	(13,825)	(11,221)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	35,893	40,300	44,031	47,893	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	68	2	1	1
ภาษีเงินได้	(6,381)	(8,060)	(8,806)	(9,579)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(25,574)	(44,000)	(36,500)	(33,500)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,512	32,240	35,225	38,314	อื่นๆ	(3,117)	2,618	2,472	2,334
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4,166)	(5,084)	(5,747)	(5,604)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(28,623)	(41,381)	(34,026)	(31,165)
กำไรสุทธิ	25,346	27,156	29,477	32,710	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	25,286	27,156	29,477	32,710	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,245)	1,726	(4,038)	-
EPS	1.41	1.51	1.64	1.82	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(34,477)	(36,862)	(43,970)	(34,893)
Norm EPS	1.41	1.51	1.64	1.82	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	7.1%	4.7%	5.7%	6.7%	ลด จ่ายปันผล	(8,982)	(12,127)	(13,035)	(14,149)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	34.0%	9.3%	2.5%	-4.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(47,704)	(47,263)	(61,043)	(49,042)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	22.6%	22.8%	22.7%	22.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(158)	(16,926)	(20,814)	10,795
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.3%	2.4%	2.3%	2.1%	กระแสเงินสดสุทธิ	54,613	37,686	16,873	27,668
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	240,948	234,044	249,691	245,798	เงินสดและรายการเทียบเท่า	54,628	37,700	16,885	27,679
ต้นทุนขาย	(186,899)	(180,869)	(192,630)	(189,685)	ลูกหนี้การค้า	3,856	4,018	4,248	4,534
กำไรขั้นต้น	54,049	53,175	57,061	56,113	สินค้าคงเหลือ	61,269	64,280	67,966	68,006
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(48,836)	(48,565)	(50,646)	(48,951)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17,399	15,343	16,218	15,034
รายได้อื่นๆ	6,994	7,238	7,810	7,058	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	216,589	217,723	215,773	212,844
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	149	173	177	106	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	590,379	592,812	589,120	581,840
กำไรก่อนหักภาษี	8,563	7,607	10,779	10,582	สินทรัพย์รวม	944,120	931,876	910,209	909,938
ภาษีเงินได้	(1,476)	(1,234)	(2,029)	(1,955)					
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,087	6,373	8,750	8,627	เจ้าหนี้การค้า	128,294	133,583	140,179	153,015
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(847)	(765)	(1,571)	(1,042)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	80,189	81,634	71,781	74,774
กำไรสุทธิ	6,239	5,608	7,179	7,585	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	23,893	37,102	33,914	34,739
รายการพิเศษ	84	(582)	231	25	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	263,132	213,389	178,496	139,887
กำไรปกติ	6,155	6,190	6,948	7,560	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	129,002	127,463	125,964	124,503
					หนี้สินรวม	624,510	593,171	550,334	526,917
ยอดขาย (QoQ%)	2.8%	-2.9%	6.7%	-1.6%					
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.5%	-1.6%	7.3%	-1.7%	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-8.2%	-11.6%	39.1%	11.7%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
อัตราส่วนทางการเงิน					กำไรสะสม	106,726	120,736	136,159	153,701
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	ส่วนของผู้ถือหุ้น	319,611	338,705	359,875	383,021
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.5	0.4	0.4	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	944,120	931,876	910,209	909,938
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.2	0.2	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	267.0	255.1	257.0	258.1	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.5	12.3	12.4	12.9	ยอดขาย (ล้านบาท)				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.8	5.9	6.0	6.0	- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	444,105	475,344	514,241	562,999
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.0	1.8	1.5	1.4	- ธุรกิจค้าส่ง	273,491	284,431	297,230	312,092
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3	0.4	0.3	- ธุรกิจค้าปลีก	215,370	219,677	225,169	231,924
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	2.9%	3.2%	3.6%	อัตรากำไรขั้นต้น	22.6%	22.8%	22.7%	22.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.2%	8.3%	8.4%	8.8%	จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	15,245	15,945	16,645	17,345

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส