

7 กุมภาพันธ์ 2566

คาด 4Q65 กำไรโต พร้อมมีแผนปี 2566 ที่ท้าทาย

เราคาดว่า CRC มีกำไรสุทธิงวด 4Q65 ที่ 2.4 ล้านบาท (+107% QoQ, +3%YoY) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ เพราะได้อานิสงส์จากฤดูกาลหมุนรายได้ ขณะที่คุมค่าใช้จ่ายได้ดี ส่วนกำไรที่โตไม่มากเมื่อเทียบ YoY เพราะฐานสูงใน 4Q64 ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจเกือบเป็นปกติ หลังโควิด 19 ที่ระบอบหนักใน 3Q64 คลี่คลาย หากกำไร 4Q65 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรปี 2565 มี upside 5%-6% จากที่เราเคยคาดไว้ ดังนั้นแม้ราคาเป้าหมายปี 2566 ปัจจุบันจะอยู่ที่ 48.00 (PER 35.7 เท่า) ซึ่งมี upside 8% แต่เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CRC เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q65, 2) มีแนวโน้มที่เราจะปรับประมาณการกำไรปี 2566 - 2567 ขึ้น สะท้อนแผนธุรกิจปี 2566 ของบริษัท และ 3) มี upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการจากธุรกิจใหม่ที่เตรียมจะเปิดตัวใน 2H66

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	179,947	181,791	216,288	232,905	244,512
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	46	59	6,060	8,133	11,922
กำไรปกติ (ล้านบาท)	46	59	6,060	8,133	11,922
Norm EPS (บาท)	0.01	0.01	1.00	1.35	1.98
DPS (บาท)	0.40	0.30	0.40	0.54	0.79
PER (เท่า)	5,800.8	4,582.3	44.3	33.0	22.5
Dividend Yield (%)	0.9%	0.7%	0.9%	1.2%	1.8%
BVS (บาท)	9.24	9.80	10.57	11.60	13.14
PBV (เท่า)	4.8	4.5	4.2	3.8	3.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

CRC แนวโน้มของราคา : Uptrend
แนวรับ : 42.75 บาท
แนวต้าน 48.00 บาท

CRC

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	44.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	48.00
Upside (%)	7.9
Dividend yield (%)	1.2

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	53.74
S&P	72.29
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.35	1.32	2%
2567F	1.98	1.63	21%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160



ตั้งเป้าปี 2566 รายได้โตเกิน 15% และเตรียมเปิดตัวธุรกิจใหม่ใน 2H66

CRC เปิดเผยแผนธุรกิจปี 2566 โดยตั้งเป้ามีผลการดำเนินงานที่เติบโตดังนี้

1. จะมีรายได้เติบโต 12% - 15% YoY หนุนโดยการเติบโตในทุกส่วน คือ

1.1 ตั้งเป้ารายได้จากการขายสินค้าจะเพิ่มขึ้น 12% - 15% จากปี 2565 จากการเติบโตของยอดขายในทุกๆประเทศ ด้วยการขยาย/ปรับปรุงสาขา

ประเทศ	เป้าการเติบโตของรายได้	แผนงาน
ไทย	14% - 16%	การขยาย/ปรับปรุงสาขา - ห้างสรรพสินค้าจะมีการเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง (จากเดิม 86 แห่ง) คือ โรบินสัน (ภูเก็ต) และเซ็นทรัล เวสต์วิลล์ รวมทั้งจะปรับปรุงสาขาเดิม 15 แห่ง - ไทวัสดุจะเปิดสาขาใหม่ 10 แห่ง (จากเดิม 80 แห่ง) และปรับปรุงสาขาเดิม 16 แห่ง - Tops supermarket จะเปิดสาขาใหม่ 15 แห่ง (จากเดิม 174 แห่ง) ปรับปรุง 26 แห่ง - โรบินสันไลฟ์สไตล์ จะเปิดเพิ่ม 1 แห่ง (จากเดิม 28 แห่ง) ปรับปรุง 1 แห่ง
เวียดนาม	10% - 12%	การขยาย/ปรับปรุงสาขา - จะปรับปรุงสาขา GO! Hypermarket ราว 10 แห่ง - จะเพิ่มสาขา Supermarket (Tops market และ go!) อีก 8-10 แห่ง - Nguyenkim (จำหน่ายสินค้าฮาร์ดไลน์) จะเปิดเพิ่ม 5 แห่ง และปรับปรุง 10-12 แห่ง
อิตาลี	9% - 11%	ปรับปรุงไปแล้วก่อนหน้านี้

ทั้งนี้สินค้าที่บริษัทเชื่อว่าจะมีอัตราการเติบโตสูงสุด คือ สินค้าแฟชั่น (+14% ถึง +16%) รองลงไปที่สินค้ากลุ่มฮาร์ดไลน์ และกลุ่มอาหาร ที่คาดว่าจะโตราว 13% - 15% และ 10% - 12% ตามลำดับ

1.2 รายได้จากการให้เช่าพื้นที่ จะเติบโตขึ้น 18% - 20% โดยการให้ส่วนลดมีแนวโน้มจะกลับสู่อัตราปกติได้ภายใน 1H66 นี้

2. อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จะโต 18% - 20% ซึ่งจะหนุนโดยรายได้ที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น บวกกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่จะช่วยให้บริษัทยังมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/รายได้รวม (SG&A/Total revenue) ที่ต่ำกว่า 28% เช่นเดียวกับปีก่อน แม้รายได้จะเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้บริษัทยังเปิดเผยว่าจะมีการเปิดตัวธุรกิจใหม่ในช่วง 2H66 แต่ยังไม่เปิดเผยรายละเอียด โดยได้ตั้งเป้าใช้งบลงทุนสำหรับปี 2566 ไว้ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท - 2.8 หมื่นล้านบาท (รวมการขยาย/ปรับปรุงสาขา, ซื้อที่ดิน และลงทุนในธุรกิจใหม่) ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ (เรคาดปี 2566 - 2567 บริษัทจะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานราว 2.7 - 3.1 หมื่นล้านบาท/ปี)



มีแผนระยะยาว 5 ปี ที่ท้าทาย

พร้อมตั้งเป้าระยะยาวในอีก 5 ปี (ปี 2570) จะเป็นผู้นำค้าปลีกแบบออนไลน์ในภูมิภาคเอเชีย (Asia's leading Next-Gen Omni Retailer) โดยตั้งเป้าภายใน 5 ปี บริษัทจะมี 1) จำนวนร้านและพื้นที่ขายเพิ่มขึ้น 2 เท่า, 2) สัดส่วนการขายแบบออนไลน์จากเพิ่มจากปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 18% เป็นมากกว่า 20% และ 3) จำนวนสมาชิก The1 Card เพิ่มเป็น 24 ล้านราย ภายใต้การใช้งบลงทุน 1.5 แสนล้านบาท เพื่อสร้างการเติบโตดังนี้

- จะมีรายได้โตขึ้น 2.5 เท่า จากปัจจุบัน
- จะมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ที่โตขึ้น 3.5 เท่า
- จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market capitalization) เพิ่มขึ้น 2.5 เท่า ด้วยการขยายธุรกิจเดิม (Organic growth) และการลงทุนใหม่ๆ (Inorganic growth)

เป้าหมาย 5 ปี



ที่มา: CRC

ฝ่ายวิจัยมองว่าแผนธุรกิจของบริษัททั้งสำหรับปี 2566 และแผนระยะยาว 5 ปี ถือว่ามีความท้าทาย เพราะ 1) มีเป้าหมายการเติบโตของรายได้และ EBITDA ในปี 2566 สูงกว่าที่เราคาดไว้ และ 2) ปัจจุบัน CRC มี Market cap. อยู่ 2.7 แสนล้านบาท ขณะที่เป้าหมายจะเพิ่มมูลค่าขึ้นไปอีก 2.5 เท่า ภายใน 5 ปี หรือเพิ่มเป็น 6.8 แสนล้านบาท ซึ่งในระยะสั้นแม้มีแผนจะนำบริษัทในกลุ่มเช่น MEB (บริษัทลูกของ B2S) เข้าจดทะเบียนใน ตลท. ภายในเดือน ก.พ. 66 นี้ แต่คาดว่าจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กลุ่ม CRC อีกเพียงประมาณ 9 พันล้านบาท ดังนั้นทางลัดที่จะช่วยเพิ่มมูลค่าให้แก่กลุ่มได้เร็วขึ้นอีก คือ การนำบริษัทในเครือให้เข้าจดทะเบียนใน ตลท. เพิ่ม จึงมีโอกาสนำบริษัทลูกอื่นๆ เข้าจดทะเบียนใน ตลท. เพิ่มในอนาคต



คาดการณ์กำไรงวด 4Q65 จะกลับมาโตได้ทั้ง QOQ และ YOY

เราประเมินกำไรสุทธิในงวด 4Q65 จะโตขึ้นเป็น 2.4 พันล้านบาท (+107% QoQ, +3% YoY) ทั้งนี้กำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ เพราะ 1) ได้อานิสงค์จากฤดูกาลที่ผลัดดันรายได้เพิ่มขึ้น 6% QoQ โดยคาดจะมาจาก การเติบโตทั้งจากสินค้ากลุ่มแฟชั่น และกลุ่มอาหาร ขณะที่ คาดกลุ่มฮาร์ดไลน์มีแนวโน้มชะลอลงบ้าง, 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะสูงขึ้นเป็น 27.9% จาก 27.6% ใน 3Q65 ตามการเติบโตของสินค้ากลุ่มแฟชั่นที่สร้างอัตรากำไรสูง และ 3) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะลดลงจาก 30.2% ในไตรมาสก่อนหน้า เหลือ 29.5% จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น

แต่หากเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน งวด 4Q65 คาดกำไรโตได้เพียงเล็กน้อย เพราะเทียบกับฐานสูงในงวด 4Q64 ที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเกือบปกติ หลังสถานการณ์โควิด 19 ผ่อนคลายลง เมื่อเทียบกับที่เคยระบาดหนักใน 3Q64 จึงคาดรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นเพียง 6% YoY ซึ่งช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 26.9% ใน 3Q64 เป็น 27.9% ตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น แต่คาดจะถูกหักล้างไปบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น จากจำนวนพนักงานที่มีมากขึ้นและค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น

ข้อมูลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65F	QoQ%	YoY%	2564	2565F	YoY%
รายได้	45,436	43,333	38,701	54,322	52,457	53,166	54,189	57,544	6.2	5.9	181,791	217,357	19.6%
1.รายได้ขายสินค้า	43,749	41,844	37,660	52,722	50,694	51,202	52,122	55,408	6.3	5.1	175,975	209,426	19.0%
-สินค้าแฟชั่น	9,751	9,275	8,294	15,491	11,497	12,820	13,579	16,973	25.0	9.6	42,811	54,869	28.2%
-สินค้าฮาร์ดไลน์ (วัสดุตกแต่งบ้าน)	15,237	16,285	13,015	19,029	18,192	18,356	17,985	17,269	(4.0)	(9.3)	63,566	71,802	13.0%
-สินค้าอาหาร	18,762	16,285	16,352	18,202	21,006	20,025	20,558	21,167	3.0	16.3	69,601	82,756	18.9%
2.รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,687	1,488	1,041	1,600	1,763	1,965	2,067	2,136	3.3	33.5	5,816	7,931	36.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(34,212)	(32,508)	(29,410)	(39,717)	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(41,498)	5.8	4.5	(135,847)	(158,684)	16.8%
กำไรขั้นต้น	11,224	10,825	9,291	14,605	13,191	14,468	14,967	16,047	7.2	9.9	45,944	58,673	27.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,655)	(13,840)	(13,854)	(15,718)	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,001)	3.8	8.2	(57,068)	(63,651)	11.5%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,552	2,976	2,746	4,367	3,769	3,606	3,752	4,673	24.5	7.0	13,641	15,800	15.8%
กำไรปกติ	401	(471)	(2,069)	2,371	1,204	1,486	1,291	2,432	88.3	2.6	231	6,414	2672.0%
กำไรสุทธิ	401	(471)	(2,241)	2,371	1,204	1,486	1,173	2,432	107.2	2.6	59	6,296	10504.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการกำไรปี 2566-2567 มี upside คงคำแนะนำ “ซื้อ”

หากกำไรสุทธิงวด 4Q65 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของปี 2565 จะมี upside ราว 5% - 6% ของกำไรทั้งปีที่เราเคยคาดการณ์เอาไว้ โดยเรามีแนวโน้มจะปรับเพิ่มประมาณการปี 2566 - 2567 เพิ่มจากที่เคยคาดไว้ที่ 8.1 พันล้านบาท สำหรับปี 2566 และ 1.2 หมื่นล้านบาท ในปี 2567 ดังนั้นแม้ราคาเป้าหมายปี 2566 ปัจจุบันยังอยู่ที่ 48.00 บาท (อิง PER 35.7 เท่า) ซึ่งเหลือ upside เพียง 8% จากราคาปัจจุบัน แต่เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CRC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นคาดหวังกำไรที่ในงวด 4Q65 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) มีแนวโน้มที่เราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 - 2567 สะท้อนภาพกำไรปี 2565 ที่น่าจะออกมาดีกว่าคาด บวกกับแผนธุรกิจที่ท้าทายของบริษัท และ 3) มี upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ จากธุรกิจใหม่ที่บริษัทมีแผนจะเปิดตัวในช่วง 2H66

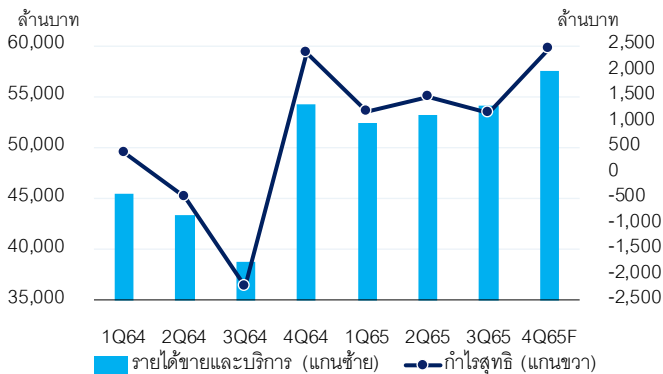


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65F	QoQ (%)	YoY (%)	2564	2565F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	45,436	43,333	38,701	54,322	52,457	53,166	54,189	57,544	6.2%	5.9%	181,791	217,357	20%
ต้นทุนขายและบริการ	(34,212)	(32,508)	(29,410)	(39,717)	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(41,498)	5.8%	4.5%	(135,847)	(158,684)	17%
กำไรขั้นต้น	11,224	10,825	9,291	14,605	13,191	14,468	14,967	16,047	7.2%	9.9%	45,944	58,673	28%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(13,655)	(13,840)	(13,854)	(15,718)	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,001)	3.8%	8.2%	(57,068)	(63,651)	12%
รายได้อื่นๆ	3,552	2,976	2,746	4,367	3,769	3,606	3,752	4,673	24.5%	7.0%	13,641	15,800	16%
กำไรปกติ	401	(471)	(2,069)	2,371	1,204	1,486	1,291	2,432	88.3%	2.6%	231	6,414	NM
กำไรสุทธิ	401	(471)	(2,241)	2,371	1,204	1,486	1,173	2,432	107.2%	2.6%	59	6,296	NM
EPS	0.07	(0.08)	(0.37)	0.39	0.20	0.25	0.19	0.40	107.2%	2.6%	0.01	1.04	NM
Gross Profit Margin (%)	24.7%	25.0%	24.0%	26.9%	25.1%	27.2%	27.6%	27.9%			25.3%	27.0%	73.0%
SG&A/Sales (%)	30.1%	31.9%	35.8%	28.9%	28.0%	29.3%	30.2%	29.5%			31.4%	29.3%	
Net Profit Margin (%)	0.9%	-1.1%	-5.8%	4.4%	2.3%	2.8%	2.2%	4.2%			0.0%	2.9%	
Norm Profit Margin (%)	0.9%	-1.1%	-5.3%	4.4%	2.3%	2.8%	2.4%	4.2%			0.1%	3.0%	

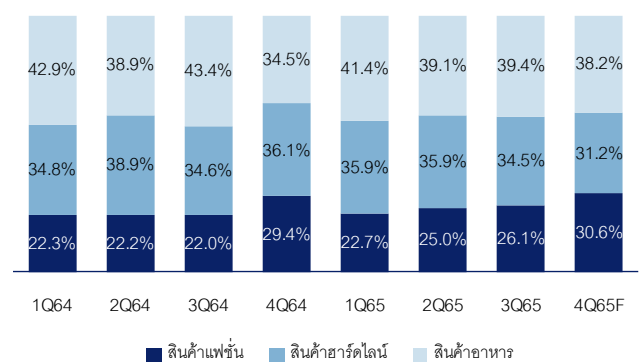
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ และกำไรสุทธิ



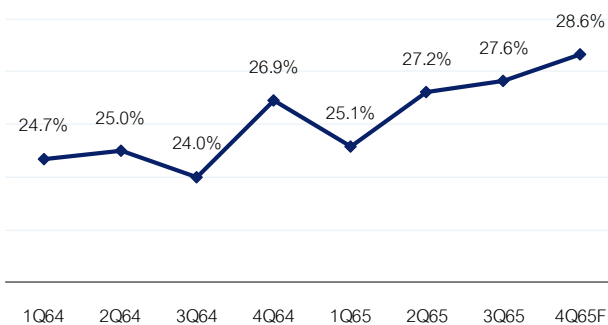
ที่มา: CRC และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทสินค้า



ที่มา: CRC และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: CRC และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจ

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	181,791	216,288	232,905	244,512
ต้นทุนขาย	(135,847)	(158,582)	(169,469)	(175,045)
กำไรขั้นต้น	45,944	57,706	63,436	69,467
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(57,068)	(62,291)	(66,611)	(68,463)
กำไรจากการดำเนินงาน	(11,124)	(4,585)	(3,175)	1,004
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	279	809	906	997
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,641	15,005	16,100	16,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,113)	(3,389)	(3,287)	(2,983)
กำไรก่อนหักภาษี	(96)	8,064	10,802	15,277
ภาษีเงินได้	372	(1,613)	(2,160)	(2,719)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	276	6,451	8,642	12,558
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(217)	(391)	(509)	(636)
กำไรสุทธิ	59	6,060	8,133	11,922
กำไรปกติ	59	6,060	8,133	11,922
EPS	0.01	1.00	1.35	1.98
Norm EPS	0.01	1.00	1.35	1.98
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.0%	19.0%	7.7%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-8.0%	-58.8%	-30.8%	-131.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.3%	26.7%	27.2%	28.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-6.1%	-2.1%	-1.4%	0.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65
ยอดขาย	52,722	50,694	51,202	52,122
ต้นทุนขาย	(39,244)	(38,772)	(38,160)	(38,686)
กำไรขั้นต้น	13,478	11,923	13,042	13,436
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(15,718)	(14,689)	(15,583)	(16,378)
รายได้อื่นๆ	4,367	3,769	3,606	3,752
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	154	135	144	232
กำไรก่อนหักภาษี	2,677	1,680	1,861	1,761
ภาษีเงินได้	(213)	(355)	(256)	(502)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,464	1,324	1,605	1,259
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(93)	(121)	(118)	(85)
กำไรสุทธิ	2,371	1,204	1,486	1,173
รายการพิเศษ	0	0	0	(118)
กำไรปกติ	2,371	1,204	1,486	1,291
ยอดขาย (QoQ%)	-214.6%	-49.2%	23.5%	-13.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	55.2%	-11.5%	9.4%	3.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-56.7%	23.5%	-8.1%	15.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	38.6	43.0	47.3	51.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.8	4.3	4.7	5.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.0	4.4	4.9	5.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.5	3.0	2.5	2.1
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.0	1.8	1.5	1.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.0%	2.4%	3.3%	4.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.1%	9.9%	12.2%	16.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CRC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	59	6,060	8,133	11,922
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,868	12,357	9,803	10,053
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17,041	7,532	8,107	8,682
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	2,175	(5,717)	1,274	46
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	23,360	20,623	27,826	31,339
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(11,101)	(64)	(67)	(69)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(7,815)	(8,000)	(10,000)	(10,000)
อื่นๆ	(3,990)	(5,886)	(6,533)	(6,534)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(22,906)	(13,950)	(16,600)	(16,603)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,446	(11,478)	(11,000)	(10,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(1,183)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,412)	(1,809)	(2,424)	(3,253)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(149)	(13,287)	(13,424)	(13,253)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	306	(6,615)	(2,197)	1,483
กระแสเงินสดสุทธิ	16,579	9,965	7,768	9,250

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	4,860	5,191	4,658	4,890
สินค้าคงเหลือ	36,516	36,769	34,936	31,787
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,781	12,804	12,550	13,155
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	43,359	44,817	47,775	50,233
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	146,163	142,446	137,981	133,247
สินทรัพย์รวม	259,257	251,992	245,667	242,562
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	36,905	34,606	34,936	34,232
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18,276	16,449	14,847	13,400
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	56,481	54,003	50,000	45,004
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	78,817	69,817	62,817	57,817
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,668	13,394	13,126	12,864
หนี้สินรวม	204,147	188,269	175,726	163,316
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	6,031	6,031	6,031	6,031
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66,761	66,761	66,761	66,761
กำไรสะสม	8,424	12,674	18,383	27,052
ส่วนของผู้ถือหุ้น	59,081	63,722	69,941	79,246
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	263,228	251,992	245,667	242,562
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	181,791	216,288	232,905	244,512
- สินค้าแฟชั่น	42,810	52,656	57,922	60,818
- สินค้าฮาร์ดไลน์	63,566	73,100	80,410	85,234
- สินค้ากลุ่มอาหาร	69,600	82,685	85,165	87,720
รายได้ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ	5,816	7,847	9,408	10,739