

CPAXT

Outperform

คาดการณ์ 1Q68 จะยังโตได้ YoY

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.70

ราคาเป้าหมาย (บาท)

38.25

Upside (%)

54.9

Dividend yield (%)

3.4

Flash Points

- คาด CPAXT จะมีกำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ราว 2.7 พันล้านบาท (-33%QoQ, +8%YoY) โดยคาดการณ์จะชะลอลง QoQ เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่เป็น High season ของทั้งธุรกิจค้าส่ง (Makro) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) ส่วนกำไรที่จะโต YoY เพราะคาดยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) จะโตได้เล็กน้อยราว 0.5% - 1.5% อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมที่น่าจะยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

Impact Insight

- แนวโน้มการดำเนินงานใน 2Q68 คาดจะยังชะลอลง QoQ เนื่องจากไม่ได้มีปัจจัยบวกภายใน 1Q68 ที่มี Easy E-receipt, การแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) และเทศกาลตรุษจีน ซึ่งส่งเสริมการจับจ่าย อย่างไรก็ตามคาดการณ์ 2Q68 จะยังโต YoY ได้ต่อจากมาร์จิ้นที่มีแนวโน้มขยับสูงขึ้นได้อีก โดยเฉพาะจาก Makro ที่มีฐานมาร์จิ้นที่ต่ำไปปีก่อน

Execution

- กำไรปกติ 1Q68 น่าจะมีสัดส่วนราว 22% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการปี 2568 - 2569 ไว้ที่ 1.24 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 1.42 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) ตามลำดับ เพราะที่ผ่านมามีกำไรช่วง 1H ของ CPAXT มีสัดส่วนราว 43% ของกำไรโดยรวมทั้งปี โดยกำไรที่โดดเด่นมักจะถูกอยู่ใน 4Q ของทุกปี
- ฝ่ายวิจัยยังคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 38.25 (อิง PER 32.2 เท่า, เท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อน) คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) กำไรงวด 1Q68 ที่จะออกมายังโตได้ YoY, 2) ราคาหุ้นยังไม่แพง เพราะถูกซื้อขายด้วย PER 20.7 เท่า หรือเกือบ -1.0 S.D และยังมี PBV ที่ 0.8 เท่า



Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 23.60 บาท

แนวต้าน : 29.50/35.50 บาท

ที่มา : สายนงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.19	1.19	0%
2569F	1.36	1.37	-1%

ที่มา : สายนงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
COSTCO WHOLESAL	53.85	48.88	14.94	12.27
PRICESMART INC	18.37	15.87	N/A	N/A
WALMART INC	37.75	35.72	8.28	7.33
PAN PACIFIC INTE	27.59	23.44	4.28	3.76
ARCS CO LTD	15.14	14.06	N/A	N/A
E-MART INC	13.03	8.86	0.23	0.22

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	486,472	508,745	533,282	557,044	585,866
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,640	10,569	12,431	14,165	15,754
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,758	10,837	12,431	14,165	15,754
EPS (บาท)	0.83	1.01	1.19	1.36	1.51
DPS (บาท)	0.57	0.71	0.83	0.95	1.06
PER (เท่า)	29.8	24.4	20.7	18.2	16.3
Dividend Yield (%)	2.3%	2.9%	3.4%	3.8%	4.3%
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

คาดการณ์งวด 1Q68 จะลดลง QoQ แต่จะยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPAXT จะมีการไปปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษและรายการจากอัตราแลกเปลี่ยน) ในงวด 1Q68 ที่ 2.69 พันล้านบาท (-33% QoQ, +8% YoY) กำไรปกติที่คาดว่าจะลดลง QoQ เป็นเพราะคาดจะมียอดขายที่ราว 1.29 แสนล้านบาท หรือลดลง 3% QoQ เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่เป็นช่วง high season ของทั้งธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และค้าปลีก (Lotus's)

ส่วนกำไรที่คาดว่าจะโต YoY แม้คาดว่ารายได้ขายและบริการจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+2% YoY) ตามเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (Same store sales Growth-SSSG) ทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ซึ่งคาดอยู่ในระดับต่ำที่ 1.5% และ 0.9% ตามลำดับ บวกกับยังมีการเปิดสาขาใหม่ไม่มากนัก (MAKRO 1 แห่ง และ Lotus's 7 แห่ง) แต่กำไรจะได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (มาร์จิ้น) ที่คาดว่าจะขยับสูงขึ้นจาก 16.2% ในงวด 1Q67 เป็น 16.4% จากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูง เช่น อาหารสด (Fresh food), สินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง (Private brand) และสินค้าที่มีขายเฉพาะใน MAKRO, Lotus's (Exclusive brand)

กำไร 2Q68 ยังมีแนวโน้มจะลดลง QoQ ต่ออีก แต่ยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรใน 2Q68 ของ CPAXT น่าจะลดลง QoQ เพราะไม่ได้มีปัจจัยบวกอย่างใน 1Q68 ที่ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง Easy E-receipt ซึ่งมีผลช่วง 16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ.68 และการแจกเงิน 10,000 บาท (พส 2) ให้แก่ผู้สูงอายุราว 4 ล้านคน ในวันที่ 27 ม.ค. 68 อีกทั้งมีเทศกาลตรุษจีนช่วงปลาย ม.ค. 68 หนุนการจับจ่าย แต่เชื่อว่ากำไรใน 2Q68 จะยังโต YoY ได้เช่นเดียวกับ 1Q68 จากอัตรามาร์จิ้นโดยรวมที่น่าจะยังดีขึ้นได้ต่อเนื่อง ตามสัดส่วนการขายสินค้าอาหารสด (Fresh Food), สินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง และสินค้าพรีเมียม ซึ่งเป็นสินค้าที่ให้มาร์จิ้นสูง

ราคาหุ้นยัง laggard คงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรปกติ 1Q68 น่าจะมีสัดส่วนราว 22% ของคาดการณ์ทั้งปี และยังมีแนวโน้มที่จะลดลง QoQ ต่ออีกใน 2Q68 แต่ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการปี 2568 – 2569 ไว้ที่ 1.24 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 1.42 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) ตามลำดับ เพราะที่ผ่านมากำไรช่วง 1H ของ CPAXT มักมีสัดส่วนราว 43% ของกำไรโดยรวมทั้งปี ขณะที่ช่วง 2H มีสัดส่วน 57% โดยกำไรที่โดดเด่นมักอยู่ใน 4Q ของทุกปี

ฝ่ายวิจัยยังคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 38.25 (อิง PER 32.2 เท่า, เท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อน) คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) กำไรงวด 1Q68 ที่จะออกมายังโต YoY โดยคาดหวังกำไรที่ดีขึ้นในช่วง 2H68, 2) ราคาหุ้นยังถูกซื้อขายด้วย PER 20.7 เท่า หรือเกือบ -1.0 S.D จากค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อน ขณะที่อัตราการเติบโตของกำไรปีนี้จะสูงกว่าในอดีตซึ่งมีค่าเฉลี่ยที่ 12% อีกทั้งยังซื้อขายด้วย PBV ที่ 0.8 เท่า และ 3) หากเทียบกับหุ้นในกลุ่มพาณิชย์แล้ว ราคาหุ้น CPAXT ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา ลดลงถึง 8% ขณะที่หุ้นในกลุ่มปรับลดลงเพียง 4%

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเสีกลง แต่กระจายตัวมากขึ้น การยกเลิกพลาสติกหุ้มฝาขวดน้ำดื่ม และลดความสูงของขวดน้ำดื่ม ขณะที่ในส่วนสินค้ากว่า 90% ที่อยู่ในกลุ่มอาหาร ทาง MAKRO พัฒนาระบบการบริหารจัดการเพื่อลดของเสียออกสู่ระบบให้มากที่สุด นอกจากนี้ สาขาต่างๆ ของ MAKRO ยังใช้พลังงานสะอาด Solar Rooftop รวม 52 สาขา มีขีดความสามารถผลิตไฟฟ้า 28 MW รองรับการใช้ไฟฟ้าราว 20% ของการใช้ไฟฟ้าในอาคาร โดยลดคาร์บอนไดออกไซด์ราวปีละ 1.2 หมื่นตัน

Social Contribution(S): ดำเนินการโครงการเพื่อสังคมหลากหลาย อาทิ โครงการ “โรงเรียนเลี้ยงไก่ไข่ เพื่ออาหารกลางวันที่ยั่งยืน” สำหรับโรงเรียนในถิ่นทุรกันดารทั่วประเทศ, โครงการ “U-Project” ร่วมกับ 85 มหาวิทยาลัย เปิดโอกาสให้นักศึกษานำความรู้ด้านการจัดการธุรกิจมาปฏิบัติจริงในร้านโชห่วยภายในชุมชน, โครงการช่วยเหลือเกษตรกร เช่น รับซื้อผลิตผลทางการเกษตรที่ล้นตลาดและช่วยเป็นช่องทางกระจายสินค้า นอกจากนี้ ยังมีโครงการสนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ และเครื่องใช้ที่จำเป็นในช่วง COVID ระบาดให้ 80 โรงพยาบาลทั่วประเทศ

Governance (G): ในปี 2563 แม้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจะมีสัดส่วนถือหุ้นสูงถึง 93.08% แต่บริษัทยึดหลักธรรมาภิบาลเปิดโอกาสเท่าเทียมให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยในการนำเสนอเรื่องเพื่อบรรจุเข้าสู่วาระการประชุม และเสนอชื่อบุคคลเพื่อพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการล่วงหน้าก่อนประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน คิดเป็น 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งคณะ เพื่อปกป้องสิทธิ์ประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

ESG Comment: จากเป้าหมายของบริษัทมุ่งเป็นหนึ่งในทางในการเป็นคู่คิดธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการ ส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพชั้นเลิศและปลอดภัยในราคายุติธรรม เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างผลกำไร จากการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนส่งเสริม คุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียโดยไม่บั่นทอนโอกาสในการเข้าถึงทรัพยากร ของคนรุ่นต่อไปในอนาคต ซึ่งการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPAXT ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับ และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

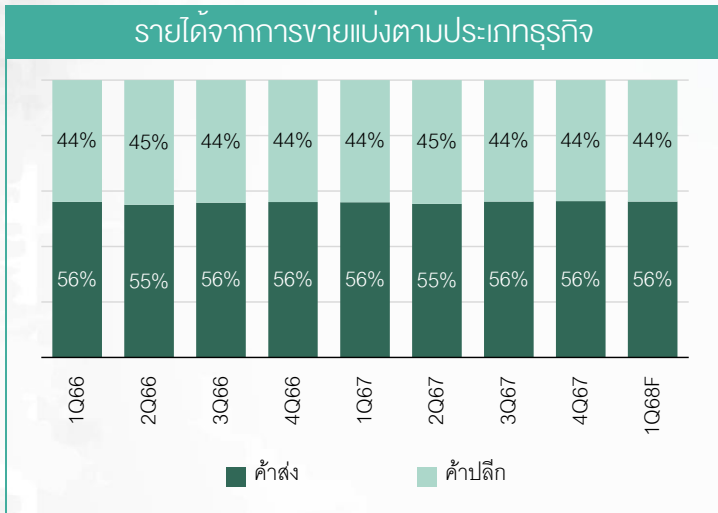
ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

- 3 -

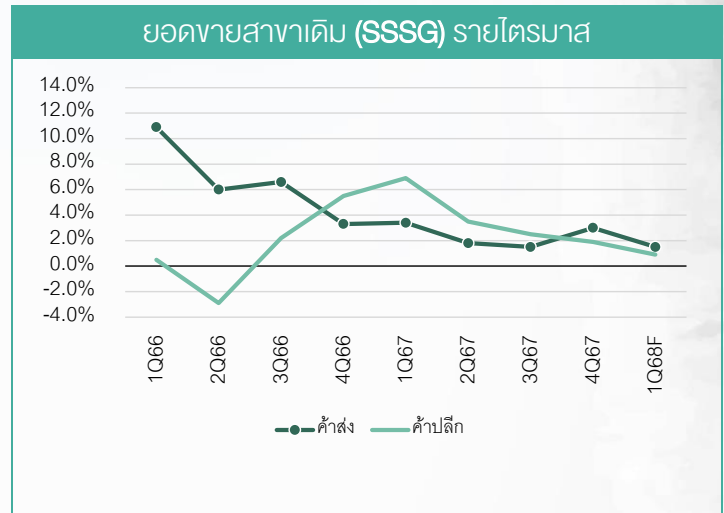
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามเป็นส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่จ่ากรณใด

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	123,727	132,639	129,013	-2.7%	2.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(110,105)	(107,896)	-2.0%	2.1%
กำไรขั้นต้น	19,473	19,001	18,931	20,792	20,454	20,316	20,371	22,534	21,116	-6.3%	3.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)	(17,185)	(17,116)	-0.4%	1.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,895)	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1,438)	(1,465)	1.9%	3.6%
กำไรสุทธิ	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	1,952	3,960	2,688	-32.1%	8.4%
กำไรปกติ	2,079	1,701	1,658	3,281	2,481	2,176	2,165	4,015	2,688	-33.1%	8.4%
EPS	0.20	0.14	0.16	0.31	0.23	0.21	0.18	0.37	0.25	-32.1%	8.4%
Gross Profit Margin (%)	16.4%	15.7%	15.9%	16.3%	16.2%	16.1%	16.5%	17.0%	16.4%		
SG&A/Sales (%)	13.5%	13.5%	13.7%	12.8%	13.3%	13.4%	14.1%	13.0%	13.3%		
Net Profit Margin (%)	1.8%	1.3%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%	1.6%	3.0%	2.1%		
Norm Profit Margin (%)	1.7%	1.4%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%	1.7%	3.0%	2.1%		

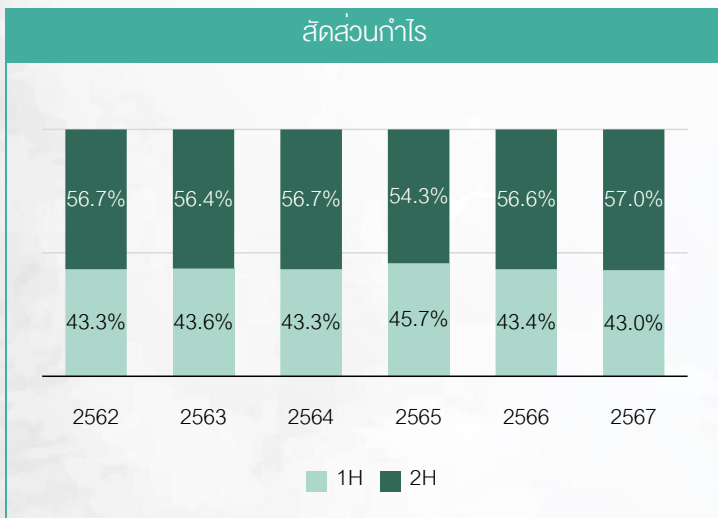
ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	508,745	533,282	557,044	585,866
ต้นทุนขาย	(425,070)	(444,534)	(463,285)	(486,396)
กำไรขั้นต้น	83,675	88,748	93,759	99,470
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(68,339)	(71,460)	(74,087)	(77,920)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,336	17,288	19,672	21,549
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	673	605	618	642
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,297	3,198	3,166	3,166
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,735)	(4,543)	(4,591)	(4,371)
กำไรก่อนหักภาษี	13,571	16,549	18,865	20,986
ภาษีเงินได้	(3,026)	(4,137)	(4,716)	(5,247)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,545	12,411	14,148	15,740
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	19	17	14
กำไรสุทธิ	10,569	12,431	14,165	15,754
กำไรปกติ	10,837	12,431	14,165	15,754
EPS	0.51	0.60	0.68	0.76
Norm EPS	0.52	0.60	0.68	0.76
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	4.6%	4.8%	4.5%	5.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	15.9%	12.7%	13.8%	9.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.4%	16.6%	16.8%	17.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.0%	3.2%	3.5%	3.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F
ยอดขาย	126,223	123,727	132,639	129,013
ต้นทุนขาย	(105,907)	(103,355)	(110,105)	(107,896)
กำไรขั้นต้น	20,316	20,371	22,534	21,116
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,919)	(17,397)	(17,185)	(17,116)
รายได้อื่นๆ	733	714	987	744
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	149	173	177	156
กำไรก่อนหักภาษี	2,830	2,428	5,075	3,436
ภาษีเงินได้	(663)	(480)	(1,119)	(756)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,167	1,948	3,957	2,680
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9	4	3	8
กำไรสุทธิ	2,176	1,952	3,960	2,688
รายการพิเศษ	0	(213)	(55)	0
กำไรปกติ	2,176	2,165	4,015	2,688
ยอดขาย (QoQ%)	0.1%	-2.0%	7.2%	-2.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-0.7%	0.3%	10.6%	-6.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-6.0%	-12.5%	79.9%	-25.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	206.4	201.6	204.4	205.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.7	12.5	13.6	14.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.1	6.4	5.9	6.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.3%	2.7%	3.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.6%	4.1%	4.6%	5.0%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	10,569	12,431	14,165	15,754
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	13,590	12,615	13,317	13,703
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,722	12,323	12,923	13,523
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	19	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(11,695)	14,606	(9,788)	(7,065)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	24,163	51,955	30,600	35,901
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,510)	(12,500)	(12,500)	(12,500)
อื่นๆ	(3,306)	(190)	(193)	(197)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(16,816)	(12,688)	(12,692)	(12,696)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(6,748)	(25,934)	(3,000)	(1,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(6,866)	(17,034)	(3,563)	(3,207)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายเป็นผล	(6,031)	(7,398)	(8,702)	(9,916)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(19,645)	(50,366)	(15,265)	(14,122)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(12,299)	(11,099)	2,643	9,082
กระแสเงินสดสุทธิ	19,461	8,361	11,004	20,087

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	19,474	8,374	11,015	20,097
ลูกหนี้การค้า	2,625	2,666	2,785	2,929
สินค้าคงเหลือ	36,484	34,663	33,423	35,152
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,339	8,349	8,431	8,580
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	117,695	116,310	114,425	112,040
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	361,913	359,814	357,547	355,114
สินทรัพย์รวม	546,531	530,176	527,627	533,912
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	58,905	79,992	77,986	82,021
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,228	28,941	29,709	30,533
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	35,704	8,733	5,288	3,887
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	66,732	67,940	67,940	67,940
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	58,344	40,940	37,627	34,629
หนี้สินรวม	247,914	226,546	218,549	219,010
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,428	10,428	10,428	10,428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	36,340	41,373	46,836	52,675
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	298,617	303,630	309,077	314,901
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	546,531	530,176	527,627	533,912
สมมติฐานในการกำกับประเภท				
สิ้นสุด 31 ส.ค.				
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	273,491	289,900	304,395	321,137
- ธุรกิจค้าปลีก	215,370	223,339	232,272	243,886
อัตรากำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	11.4%	11.9%	12.2%	12.5%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.1%	18.3%	18.5%	18.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส