

2Q68 Earnings Preview

CBG

Neutral

คาดการณ์ 2Q68 เป็นจุดสูงสุดของปีแล้ว

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาด CBG จะมีกำไรสุทธิใน 2Q68 ที่ 802 ล้านบาท (+5% QoQ, +16% YoY) โดยกำไรที่เติบโต QoQ มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 5% จากการขายเครื่องดื่มชูกำลังที่เพิ่มขึ้นทั้งในและต่างประเทศ แม้ว่าจะมีปัญหาด้านการขนส่งสินค้าไปกัมพูชาบ้างในช่วงปลายไตรมาส แต่ภาพรวมอุปสงค์ในกัมพูชายังไม่เห็นผลกระทบจากกรณีข้อพิพาทไทย-กัมพูชา ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเทียบ 1Q68
- ด้านการเติบโต YoY มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 13% YoY ตามส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังที่เพิ่มขึ้นเป็น 25.4% จาก 24.1% ใน 2Q67 ประกอบกับค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายลดลงหลังหมดสัญญาการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอลกับสโมสรฟุตบอลในเวียดนาม รวมถึงผลบวกจากการประหยัดต้นทุน

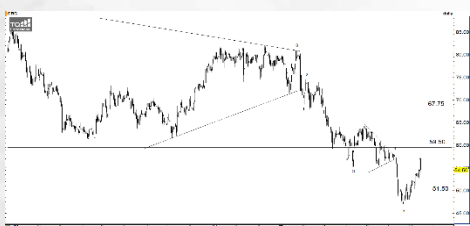
Impact Insight

- คาดแนวโน้มกำไรใน 2H68 มีโอกาสที่จะชะลอลง HoH จากผลของฤดูกาลของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศ โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 3 ที่มักเป็นจุดต่ำสุดของปีเนื่องจากเป็นฤดูฝน ขณะที่อาจมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพิ่มขึ้นบางส่วน เนื่องจากบริษัทช่วยแบ่งเบาภาระค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นของคู่ค้าจากการเปลี่ยนการขนส่งไปกัมพูชาจากทางบกมาเป็นทางเรือ

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 3.0 พันล้านบาท (+5% YoY) พร้อมทั้งคงคำแนะนำ "Neutral" ที่ราคาเป้าหมาย 64.50 บาท จัง PER 21.6 เท่า หรือ -2.0 S.D. ถึงแม้ว่าคาดการณ์ใน 2Q68 ยังเติบโตต่อเนื่อง แต่มองแนวโน้มผลประกอบการใน 2H68 จะไม่โดดเด่นมากนัก จากผลของฤดูกาลและค่าใช้จ่ายด้านขนส่งที่เพิ่มขึ้น ขณะที่บริษัทมีแนวโน้มปรับลดเป้าหมายส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังปีนี้ลงจากเดิมตั้งเป้าหมายไว้ที่ 29%

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 51.50 บาท

แนวต้าน : 59.50/67.75 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

54.50

Upside (%)

18.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

64.50

Dividend yield (%)

2.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.99	3.23	-7%
2569F	3.26	3.59	-9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
VITA COCO CO INC	33.5	28.6	6.7	5.3
VITASOY INTL HLD	44.4	33.8	3.2	3.1
CHENG DE LOLO -A	13.2	11.7	2.4	2.2
FEVERTREE DRINKS	37.6	31.4	4.3	4.0
SOC FRIGORIFIQUE	12.0	11.8	2.4	2.3
MONSTER BEVERAGE	31.7	28.0	8.0	6.8
ZEVEA PBC-A	NA	NA	4.1	3.7

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2,565	2,566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	19,215	18,853	20,964	22,139	23,715
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,843	2,991	3,262
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,843	2,991	3,262
EPS (บาท)	2.29	1.92	2.84	2.99	3.26
DPS (บาท)	1.50	0.90	1.30	1.50	1.80
PER (เท่า)	23.8	28.3	19.2	18.2	16.7
Dividend Yield (%)	2.8%	1.7%	2.4%	2.8%	3.3%
PBV (เท่า)	5.2	4.8	4.2	3.7	3.3

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

Research
Division

จัดทำโดย ธิติรัตน์ ฟูโลม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม จะเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่เกี่ยวข้องหรือผูกพันกับบริษัทฯ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางกรณีใด

การเติบโตของยอดขายยังเป็นตัวหนุนกำไรให้เติบโต

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CBG จะมีกำไรสุทธิและกำไรปกติงวด 2Q68 ที่ 802 ล้านบาท (+5% QoQ, +16% YoY) โดยกำไรสุทธิที่เติบโต QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เติบโต 5% โดยมีแรงหนุนหลักจากการขายสินค้าเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ตัวเองที่สูงขึ้นทั้งในและต่างประเทศ โดยยอดขายในประเทศเป็นการเติบโตตามภาพรวมอุตสาหกรรมเครื่องดื่มชูกำลัง ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดไม่เปลี่ยนแปลงมากนักที่ 25.4% (ม.ย.-พ.ค.) จาก 25.3% ใน 1Q68 ส่วนตลาดต่างประเทศ แม้ว่าในช่วงปลายไตรมาสจะมีผลกระทบด้านการขนส่งสินค้าไปยังกับพูชาบางส่วน ทำให้ต้องมีการเปลี่ยนมาขนส่งทางเรือแทน แต่ภาพรวมอุปสงค์ในกับพูชายังไม่เห็นผลกระทบจากกรณีข้อพิพาทไทย-กับพูชา และตลาดอื่นๆ โดยเฉพาะเมียนม่ายังเห็นการเติบโตดี ด้านอัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

ด้านกำไรที่เติบโต YoY เป็นผลมาจาก

- 1) ยอดขายเติบโต 13% YoY โดยได้แรงหนุนหลักจากรัฐกิจรับจ้างจัดจำหน่ายสินค้าให้กับบุคคลอื่นที่เติบโต 20% YoY เพราะสุราข้าวหอมยังได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ตัวเองก็สามารถเติบโตได้ถึง 13% YoY โดยเป็นการเติบโตของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเป็นหลัก หนุนจากส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นเป็น 25.4% จาก 24.1% ใน 2Q67
- 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายลดลงมาอยู่ที่ 10.0% ใน 2Q68 จาก 10.8% ใน 2Q67 ส่วนหนึ่งเป็นผลค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอลที่ลดลง จากการครบกำหนดสัญญากับสโมสรฟุตบอลในเวียดนาม ประกอบกับได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด ตามยอดขายที่ปรับสูงขึ้น

ครึ่งปีหลังคาดกำไรชะลอจากครึ่งปีแรก

คาดแนวโน้มกำไรใน 2H68 มีโอกาสที่จะชะลอลง HoH จากผลของฤดูกาลของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศ โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 3 ที่มักเป็นจุดต่ำสุดของปี เนื่องจากเป็นฤดูฝน แม้ว่า 3Q68 จะได้รับผลบวกบางส่วนจากยอดขายที่เลื่อนมาจาก 2Q68 จากการขนส่งที่ล่าช้า แต่เรามองว่าภาพรวมไม่น่าจะเพียงพอที่จะชดเชยผลของฤดูกาลได้ ขณะที่อาจมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพิ่มขึ้นบางส่วน เนื่องจากบริษัทช่วยแบ่งเบาภาระค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นของคู่ค้าจากการที่ต้องเปลี่ยนการขนส่งไปกับพูชาจากทางบกมาเป็นทางเรือ โดยบริษัทประเมินว่าในช่วงนี้อาจใช้การขนส่งทางเรือเป็นหลักไปก่อนจนกว่ามั่นใจว่าสถานการณ์ความขัดแย้งจะคลี่คลาย

คงคำแนะนำ “Neutral”

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 3.0 พันล้านบาท (+5% YoY) พร้อมทั้งคงคำแนะนำ “Neutral” ที่ราคาเป้าหมาย 64.50 บาท อิง PER 21.6 เท่า หรือ -2.0 S.D. ถึงแม้ว่าคาดการณ์กำไรใน 2Q68 ยังเติบโตต่อเนื่อง แต่มองแนวโน้มผลประกอบการใน 2H68 จะไม่โดดเด่นมากนัก โดยยังรอดูผลกระทบต่อยอดขายและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากประเด็นกับพูชา ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังของบริษัทไม่ได้มีทิศทางในการปรับขึ้นต่อเนื่องเหมือนในปีที่แล้ว และมีความท้าทายอย่างมากที่บริษัทจะบรรลุเป้าหมาย 29% ภายในปลายปีนี้ และมีความเป็นไปได้ที่ต้องปรับลดเป้าหมายลงในช่วงที่เหลือของปี

การดำเนินงานด้าน ESG ของ CBG

Environment (E):

-การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็นเครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น น้ำดื่มที่ผลิตจากระบบ Reverse Osmosis (RO) ไปใช้งานตั้งแต่ปี 2564 เพื่อลดการใช้น้ำประปาในส่วนการชำระล้างทั่วไปในโรงงาน โดยน้ำที่เหลือจากการกรองในระบบ RO ที่ส่งไปใช้งานปี 2567 มีจำนวน 55,736 ลูกบาศก์เมตร หรือเพิ่มจาก 40,294 ลูกบาศก์เมตร หรือ 38% จากปีก่อน

-การบริหารจัดการการใช้พลังงานไฟฟ้าและทรัพยากรต่างๆ บริษัทมีการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆมาใช้ เช่น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 โดยในปี 2567 บริษัทได้มีการติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติม ทำให้สามารถลดการใช้พลังงานลง 5.1 ล้าน กิโลวัตต์/ชั่วโมง และลดค่าใช้จ่ายไฟฟ้าลง 18.5 ล้านบาท

Social (S): กลุ่ม CBG ประกอบธุรกิจด้วยความเคารพต่อสิทธิมนุษยชน โดยมีการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิเสรีภาพ ตลอดจนปฏิบัติต่อกันอย่างเสมอภาค โดยไม่มีนโยบายการเลือกปฏิบัติ ซึ่งในปี 2564 ได้จ้างงานคนพิการเป็นจำนวน 19 คน นอกจากนี้ยังสรรหาบุคคลที่มีความสามารถหลากหลายมาร่วมงาน มุ่งสู่การเป็นองค์กรคุณภาพ ที่มีประสิทธิภาพการบริหารจัดการสูงสุดและมีสุขภาพองค์กรที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งในปี 2567 CBG มีพนักงาน 2,428 คน พนักงานทุกคนจะได้รับการส่งเสริมให้มีการอบรมตามแผนประจำปี ซึ่งในปี 2564 มีชั่วโมงการอบรมเฉลี่ย 6 ชั่วโมง/คน

Governance (G): บริษัทมีการบริหารจัดการโครงสร้างการบริหารงานด้านการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม พร้อมทั้งทบทวนและปรับปรุงแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องเหมาะสมตามหลักธรรมาภิบาล โดยบริษัทได้รับการคัดเลือกให้อยู่ใน Sustainability Yearbook 2025 จาก S&P Global เป็นปีที่สองติดต่อกัน

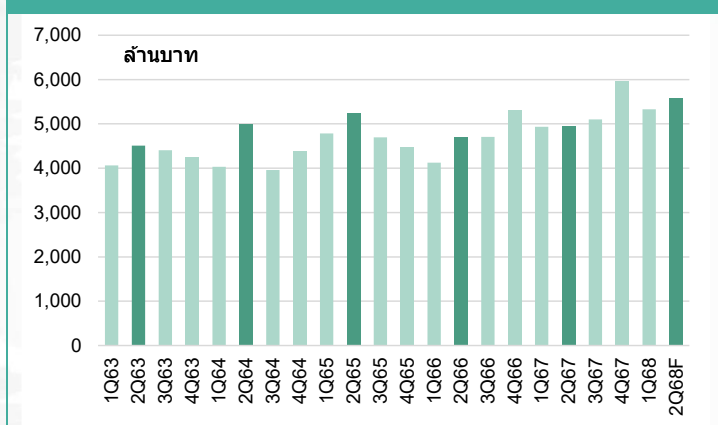
ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ทำให้ผลการประเมินการกำกับดูแลของบริษัทยอดเยี่ยม จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	5,978	5,328	5,596	5.0%	13.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,381)	(3,866)	(4,054)	4.9%	13.2%
กำไรขั้นต้น	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,542	5.4%	12.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	(576)	(663)	(537)	(560)	4.3%	4.9%
รายได้อื่นๆ	40	43	42	42	38	77	44	40	40	0.6%	6.1%
กำไรปกติ	482	530	649	628	691	741	783	760	802	5.4%	16.1%
กำไรสุทธิ	482	530	649	628	691	741	783	760	802	5.4%	16.1%
EPS	0.48	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80	5.4%	16.1%
Gross Profit Margin (%)	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.7%	28.1%	26.7%	27.4%	27.6%		
SG&A/Sales (%)	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%	11.3%	11.1%	10.1%	10.0%		
Net Profit Margin (%)	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%	14.5%	13.1%	14.3%	14.3%		
Norm Profit Margin (%)	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%	14.5%	13.1%	14.3%	14.3%		

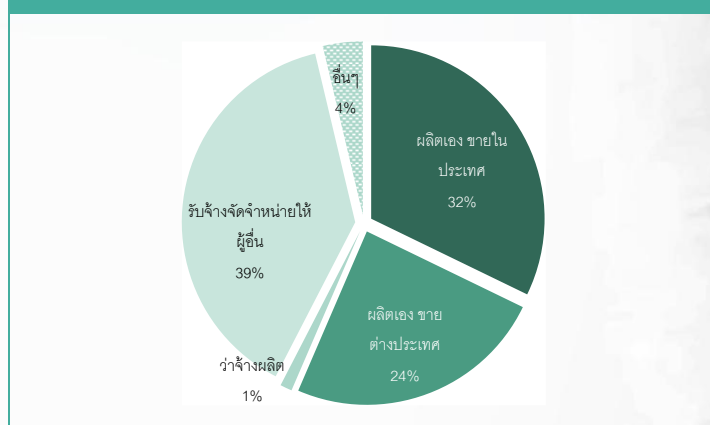
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายและบริการ



ที่มา : CBG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามประเภทสินค้า



ที่มา : CBG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



ที่มา : CBG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

-ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

-ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้าคือน้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม) เศษแก้ว, อะลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอะลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด

-ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนักเพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มายังมาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองขอให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ CBG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	18,853	20,964	22,139	23,715	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(13,974)	(15,243)	(16,160)	(17,269)	กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,237	3,447	3,649	4,007
กำไรขั้นต้น	4,879	5,721	5,979	6,446	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	180	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,660)	(2,349)	(2,392)	(2,500)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	818	771	793
กำไรจากการดำเนินงาน	2,219	3,372	3,587	3,945	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	984	413	(1,077)	(201)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	8	14	12	12	อื่นๆ	(325)	(357)	(655)	(679)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	193	206	170	170	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,903	4,501	2,688	3,920
ดอกเบี้ยจ่าย	(183)	(146)	(120)	(120)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	2,237	3,447	3,649	4,007	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(7)	(12)	20	-
ภาษีเงินได้	(337)	(619)	(655)	(679)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(856)	(308)	(1,109)	(1,105)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	1,900	2,827	2,994	3,328	อื่นๆ	-	-	-	-
ส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	24	15	(3)	(67)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(863)	(320)	(1,089)	(1,105)
กำไรสุทธิ	1,924	2,843	2,991	3,262	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	1,924	2,843	2,991	3,262	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,371)	(2,699)	1,365	(546)
EPS	1.9	2.8	3.0	3.3	เพิ่ม/ลด หักหนี้อื่นๆ	(256)	(185)	89	-
Norm EPS	1.9	2.8	3.0	3.3	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(26)	-	18	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.9%	11.2%	5.6%	7.1%	ลด จ่ายปันผล	(1,150)	(1,100)	(1,200)	(1,500)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-13.1%	51.9%	6.4%	10.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,803)	(3,984)	272	(2,046)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.9%	27.3%	27.0%	27.2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	197	1,872	769
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.8%	16.1%	16.2%	16.6%	กระแสเงินสดสุทธิ	1,184	1,384	3,256	4,025
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	4,954	5,098	5,978	5,328	เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,184	1,384	3,256	4,025
ต้นทุนขาย	(3,583)	(3,667)	(4,381)	(3,866)	ลูกหนี้การค้า	2,192	1,434	2,546	2,727
กำไรขั้นต้น	1,371	1,431	1,597	1,462	สินค้าคงเหลือ	2,295	2,224	2,657	2,846
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(533)	(576)	(663)	(537)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	131	97	221	237
รายได้อื่นๆ	40	77	47	40	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,376	11,991	12,308	12,606
ดอกเบี้ยจ่าย	(37)	(33)	(31)	(25)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,366	1,248	1,261	1,275
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3	4	4	4	สินทรัพย์รวม	19,544	18,378	22,249	23,716
กำไรก่อนหักภาษี	844	903	954	944					
ภาษีเงินได้	(158)	(168)	(171)	(191)	เจ้าหนี้การค้า	2,045	1,540	2,435	2,609
กำไรสุทธิก่อนผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	687	735	783	754	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	143	402	152	154
ผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	4	6	(0)	7	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,095	2,243	1,646	600
กำไรสุทธิ	691	741	783	760	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	3,747	849	2,900	3,400
รายการพิเศษ	-	-	-	-	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	201	254	212	222
กำไรปกติ	691	741	783	760	หนี้สินรวม	8,231	5,287	7,345	6,984
ยอดขาย (QoQ%)	0.4%	2.9%	17.3%	-10.9%	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.7%	4.4%	11.6%	-8.4%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	12.3%	2.0%	9.2%	-0.8%	กำไรสะสม	6,824	8,560	10,352	12,113
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนของผู้อถือหุ้น	11,312	13,091	14,903	16,731
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	19,544	18,378	22,249	23,716
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.2	2.1	2.9					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.8	0.7	1.4	2.0	สมมติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.0	11.6	11.1	9.0	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.6	6.7	6.6	6.3	ยอดขายตามบัญชี	18,853	20,964	22,139	23,715
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.2	8.5	8.1	6.8	- ในประเทศ	13,457	15,352	16,803	18,113
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.7	0.4	0.5	0.4	- ต่างประเทศ	5,396	5,612	5,337	5,602
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.1	0.1	Net cash	ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	15.0%	14.7%	14.2%	- ธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ตัวเอง	11,428	12,483	12,538	13,204
ผลตอบแทนจากผู้อถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	23.3%	21.4%	20.6%	- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุภัณฑ์	7,425	8,481	9,601	10,511

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส