

2Q68 Result Notes

CPAXT

Neutral

กำไร 2Q68 ใกล้กับคาด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

20.70

ราคาเป้าหมาย (บาท)

21.70

Upside (%)

4.8

Dividend yield (%)

3.7

Flash Points

- CPAXT รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q68 ที่ 2.3 พันล้านบาท (-14% QoQ, +5%YoY) ใกล้กับที่เราและตลาดคาด กำไรที่ชะลอ QoQ เพราะยอดขายลดลงเล็กน้อย ผลของฤดูกาล และไม่มีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเหมือนอย่าง 1Q68 อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ยังต่ำลงด้วย
- ขณะที่กำไรที่โต YoY ได้ เพราะ 1) ยอดขายยังโตได้เล็กน้อย (+2% YoY) เป็นผลจากยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales-SSS) ของธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) ที่ลดลง 1.2% ขณะที่ SSS ของธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) ทรงตัว แต่ยังมีกาเปิดสาขาใหม่และการขายออนไลน์ที่ดี เข้ามาช่วยผลักดันการเติบโตของยอดขายโดยรวม, และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ที่ลดลงจาก 13.4% ใน 2Q67 เหลือ 13.3%

Impact Insight

- กำไรใน 3Q68 ยังมีแนวโน้มชะลอ QoQ ต่ออีก เพราะเป็นช่วง low season ของทั้ง Makro และ Lotus's จากการที่ไทยเข้าสู่ฤดูฝนเต็มไตรมาส เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจับจ่ายนอกบ้าน แต่ยังคงคาดหวังการเติบโต YoY ได้ จากทั้ง MAKRO และ Lotus's

Execution

- กำไรรวมในช่วง 1H68 มีสัดส่วน 44% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) เพราะปกติแล้ว กำไรของ CPAXT ในช่วงครึ่งแรก มักมีสัดส่วน 43% - 44% ของกำไรทั้งปีอยู่แล้ว คงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 21.70 บาท (คงการอิง PER 19.9 เท่า, -1.0 S.D)
- แม้กำไรใน 2Q68 ที่ออกมายังไม่มั่นคงนัก บวกกับแนวโน้มที่กำไรจะชะลอต่ออีกใน 3Q68 แต่ยังคงคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรได้แรงใน 4Q68 ที่เป็นช่วง high season ของธุรกิจ เพราะปลายปีเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และเป็นฤดูท่องเที่ยวหนุนกำลังซื้อและการจับจ่าย จึงคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ CPAXT

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.00 บาท

แนวต้าน : 23.60/26.25 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.09	1.13	-4%
2569F	1.20	1.27	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
COSTCO WHOLESAL	53.91	48.77	15.01	12.42
PRICESMART INC	22.79	20.18	NA	NA
WALMART INC	41.43	39.34	9.08	8.59
PAN PACIFIC INTE	33.15	28.55	5.19	4.57
ARCS CO LTD	16.19	14.77	NA	NA
E-MART INC	13.66	8.78	0.24	0.23

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	486,472	508,745	523,260	541,811	563,750
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,640	10,569	11,362	12,508	13,981
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,758	10,837	11,362	12,508	13,981
EPS (บาท)	0.83	1.01	1.09	1.20	1.34
DPS (บาท)	0.57	0.71	0.76	0.84	0.94
PER (เท่า)	25.0	20.4	19.0	17.3	15.4
Dividend Yield (%)	2.8%	3.4%	3.7%	4.1%	4.5%
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes
ที่มา : SET	

Research
Division

จัดทำโดย ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์และข้อสรุปนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึงบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางกรณีใด

กำไร 2Q68 ชะลอ QoQ แต่โต YoY ใกล้กับคาด

CPAXT รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q68 ที่ 2.3 พันล้านบาท (-14% QoQ, +5% YoY) ใกล้กับที่ราและตลาดคาด โดยกำไรที่ชะลอ QoQ เป็นเพราะเพราะยอดขายลดลงเล็กน้อย เหลือ 1.28 แสนล้านบาท (-1% QoQ) จากผลของฤดูกาล และไม่มีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเหมือนอย่าง 1Q68 อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ยังต่ำลงจาก 16.3% ใน 1Q68 เหลือ 16.1%

ส่วนกำไรที่โต YoY เป็นเพราะ

1. รายได้ขายและบริการเพิ่มขึ้น 2% YoY แม้ยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales-SSS) จากรธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) ชะลอ 1.2% ขณะที่ SSS ของธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) ทรงตัว เพราะถูกกดดันจากการชะลอของยอดขายสินค้าประเภทเครื่องดื่ม และเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น อย่าง แอร์, พัดลม ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันราว 10% ของยอดขาย จากการที่ปีนี้เข้าสู่ฤดูฝนเร็ว ส่งผลให้อากาศร้อนน้อยกว่าปีก่อน แต่อย่างไรก็ตามทั้ง MAKRO และ Lotus's ยังมีการเปิดสาขาใหม่ (MAKRO 3 แห่ง และ Lotus's จำนวน 12 แห่ง) บวกกับการขายออนไลน์ที่ยังโตดี เข้ามาช่วยหนุนยอดขายโดยรวมให้โตขึ้นได้
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ที่ลดลงจาก 13.4% ใน 2Q67 เหลือ 13.3% จากประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น หลังการควบรวม

กำไร 3Q68 จะยังเป็นवाल QoQ การฟื้นตัวคาดหวังใน 4Q68

ฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรใน 3Q68 ของ CPAXT จะยังตกต่ำลง QoQ เพราะเป็น low season ของทั้ง MAKRO และ Lotus's เนื่องจากเป็นฤดูฝนเต็มตัว ซึ่งคาดจะกดดันยอดขายต่อไปอีก แต่น่าจะยังโต YoY ได้ ตามยอดขายที่จะเติบโตขึ้น ตามการขยายสาขาเพิ่มและการเร่งตัวขึ้นของยอดขายออนไลน์

นอกจากนี้ยังคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรได้ใน 4Q68 ที่เป็นช่วง high season ของทั้ง MAKRO และ Lotus's เพราะปลายปีเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ ประกอบกับเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ส่งเสริมกำลังซื้อในแหล่งท่องเที่ยว และยอดขายของสาขาในพื้นที่ดังกล่าว

ระยะสั้นยังขาดปัจจัยบวกผลักดันราคาหุ้น คงคำแนะนำ “Neutral”

กำไรช่วง 1H68 มีสัดส่วนราว 44% ของคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2568 ของฝ่ายวิจัยที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) แต่เรายังคงประมาณการกำไรของ CPAXT ไว้ตามเดิม เพราะปกติแล้ว กำไรของ CPAXT ในช่วงครึ่งแรก มักมีสัดส่วน 43% - 44% ของกำไรทั้งปีอยู่แล้ว

โดยเรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ที่ 21.70 บาท (อิง PER ที่ 19.9 เท่า, -1.0 S.D) คงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ CPAXT เนื่องจากระยะสั้นยังขาดปัจจัยบวกที่จะผลักดันราคาหุ้น แต่ยังหวังการฟื้นตัวของกำไรได้แรงใน 4Q68 ที่เป็นช่วง high season ของธุรกิจ

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPAXT

Environment (E): MAKRO พัฒนานวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์เพื่อลดปริมาณการใช้พลาสติก อาทิ ลดความหนาของถุงบรรจุผักผลไม้ เปลี่ยนรูปแบบการเจาะรูระบายความชื้นเล็กน้อย 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 และเสนอข้อบุคคลเพื่อพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการล่วงหน้าก่อนประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน คิดเป็น 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งคณะ เพื่อปกป้องสิทธิประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย

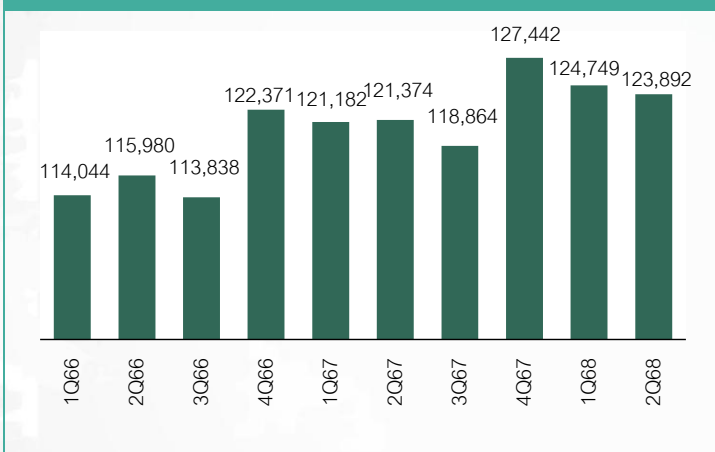
ESG Comment: จากเป้าหมายของบริษัทมุ่งเป็นหนึ่งในทางเป็นคู่คิดธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการ ส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพชั้นเลิศและปลอดภัยในราคายุติธรรม เพื่อสนับสนุนให้ลูกค้าสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างผลกำไร จากการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนส่งเสริม คุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนได้เสียโดยไม่บันทึกโอกาสในการเข้าถึงทรัพยากร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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H67	1H68	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	126,156	126,223	123,727	132,639	129,300	128,448	-0.7%	1.8%	252,380	257,748	2.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(110,105)	(108,232)	(107,798)	-0.4%	1.8%	(211,610)	(216,030)	2.1%
กำไรขั้นต้น	20,454	20,316	20,371	22,534	21,068	20,650	-2.0%	1.6%	40,770	41,718	2.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(16,838)	(16,919)	(17,397)	(17,185)	(17,073)	(17,023)	-0.3%	0.6%	(33,757)	(34,096)	1.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1,438)	(1,404)	(1,422)	1.3%	-1.9%	(2,864)	(2,826)	-1.3%
กำไรสุทธิ	2,481	2,176	1,952	3,960	2,643	2,286	-13.5%	5.1%	4,657	4,929	5.9%
กำไรปกติ	2,481	2,176	2,165	4,015	2,643	2,286	-13.5%	5.1%	4,657	4,929	5.9%
EPS	0.23	0.21	0.18	0.37	0.25	0.22	-13.5%	5.1%	0.44	0.47	5.9%
Gross Profit Margin (%)	16.2%	16.1%	16.5%	17.0%	16.3%	16.1%			16.2%	16.2%	0.0%
SG&A/Sales (%)	13.3%	13.4%	14.1%	13.0%	13.2%	13.3%			13.4%	13.2%	
Net Profit Margin (%)	2.0%	1.7%	1.6%	3.0%	2.0%	1.8%			1.8%	1.9%	
Norm Profit Margin (%)	2.0%	1.7%	1.7%	3.0%	2.0%	1.8%			1.8%	1.9%	

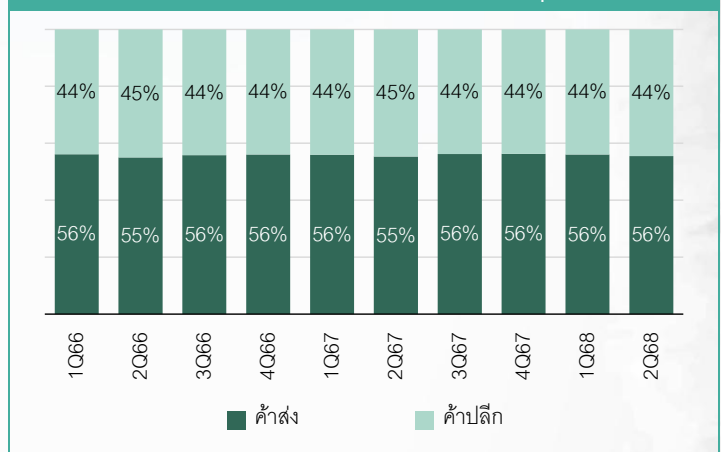
ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)



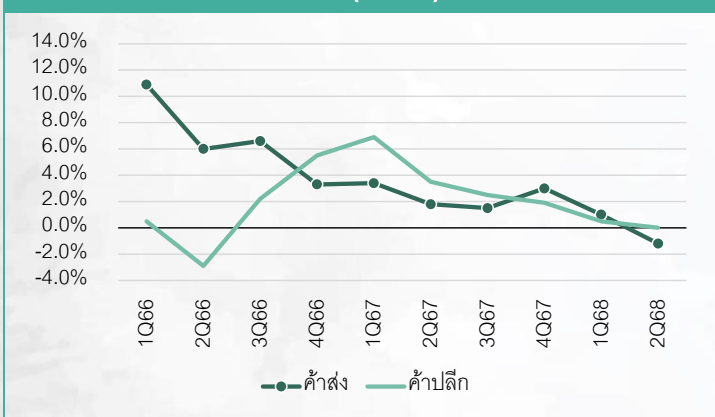
ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทธุรกิจ



ที่มา : CPAXT, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



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)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	508,745	523,260	541,811	563,750	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(425,070)	(437,179)	(451,643)	(468,914)	กำไรสุทธิ	10,569	11,362	12,508	13,981
กำไรขั้นต้น	83,675	86,081	90,168	94,836	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	13,590	12,259	12,764	13,112
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(68,339)	(70,117)	(72,603)	(75,542)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,722	12,323	12,923	13,523
กำไรจากการดำเนินงาน	15,336	15,964	17,565	19,293	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	19	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	673	505	515	535	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(11,695)	15,992	(9,577)	(6,991)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,297	3,198	3,166	3,166	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	24,163	51,917	28,602	33,612
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,735)	(4,543)	(4,591)	(4,371)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	13,571	15,124	16,655	18,623	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	1	1	1
ภาษีเงินได้	(3,026)	(3,781)	(4,164)	(4,656)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,510)	(12,500)	(12,500)	(12,500)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	10,545	11,343	12,491	13,967	อื่นๆ	(3,306)	(190)	(193)	(197)
ส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	24	19	17	14	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(16,816)	(12,688)	(12,692)	(12,696)
กำไรสุทธิ	10,569	11,362	12,508	13,981	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(6,748)	(25,934)	(3,000)	(1,000)
กำไรปกติ	10,837	11,362	12,508	13,981	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(6,866)	(17,034)	(3,563)	(3,207)
EPS	0.51	0.54	0.60	0.67	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
Norm EPS	0.52	0.54	0.60	0.67	เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้อถือหุ้น	-	-	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(6,031)	(7,398)	(7,954)	(8,756)
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	4.6%	2.9%	3.5%	4.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(19,645)	(50,366)	(14,517)	(12,962)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	15.9%	4.1%	10.0%	9.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(12,299)	(11,138)	1,393	7,954
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.4%	16.5%	16.6%	16.8%	กระแสเงินสดสุทธิ	19,461	8,323	9,716	17,670
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.0%	3.1%	3.2%	3.4%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F		สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	126,223	123,727	132,639	129,300	เงินสดและรายการเทียบเท่า	19,474	8,336	9,727	17,680
ต้นทุนขาย	(105,907)	(103,355)	(110,105)	(108,232)	ลูกหนี้การค้า	2,625	2,616	2,709	2,819
กำไรขั้นต้น	20,316	20,371	22,534	21,068	สินค้าคงเหลือ	36,484	34,012	32,509	33,825
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,919)	(17,397)	(17,185)	(17,073)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,339	6,517	6,599	6,748
รายได้อื่นๆ	733	714	987	649	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	117,695	116,310	114,425	112,040
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	149	173	177	106	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	361,913	359,814	357,547	355,114
กำไรก่อนหักภาษี	2,830	2,428	5,075	3,346	สินทรัพย์รวม	546,531	527,604	523,516	528,226
ภาษีเงินได้	(663)	(480)	(1,119)	(708)					
กำไรสุทธิก่อนผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	2,167	1,948	3,957	2,639	เจ้าหนี้การค้า	58,905	78,489	75,854	78,925
ผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	9	4	3	5	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,228	28,941	29,709	30,533
กำไรสุทธิ	2,176	1,952	3,960	2,643	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	35,704	8,733	5,288	3,887
รายการพิเศษ	0	(213)	(55)	0	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	66,732	67,940	67,940	67,940
กำไรปกติ	2,176	2,165	4,015	2,643	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	58,344	40,940	37,627	34,629
					หนี้สินรวม	247,914	225,042	216,417	215,914
ยอดขาย (QoQ%)	0.1%	-2.0%	7.2%	-2.5%					
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-0.7%	0.3%	10.6%	-6.5%	ทุนเรียกชำระแล้ว	10,428	10,428	10,428	10,428
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-6.0%	-12.5%	79.9%	-25.3%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
อัตราส่วนทางการเงิน					กำไรสะสม	36,340	40,305	44,859	50,085
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	ส่วนของผู้อถือหุ้น	298,617	302,562	307,099	312,311
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.4	0.5	0.5	รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	546,531	527,604	523,516	528,226
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2	0.2	0.2	สมมติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	206.4	199.7	203.5	204.0	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.7	12.4	13.6	14.1	ยอดขาย (ล้านบาท)				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.1	6.4	5.9	6.1	- ธุรกิจค้าส่ง	273,491	284,431	297,230	312,092
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7	- ธุรกิจค้าปลีก	215,370	219,677	225,169	231,924
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้อถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3	อัตรากำไรขั้นต้น				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.1%	2.4%	2.7%	- ธุรกิจค้าส่ง	11.4%	12.1%	12.4%	12.7%
ผลตอบแทนจากผู้อถือหุ้นเฉลี่ย	3.6%	3.8%	4.1%	4.5%	- ธุรกิจค้าปลีก	18.1%	17.7%	17.9%	18.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส