

FUNDAMENTAL

CBG

Outperform

คาดการณ์กำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีใน 3Q68

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CBG จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 647 ล้านบาท (-19% QoQ, -13% YoY) แม้ราคาขายทอดขายจะทรงตัว QoQ และปรับขึ้น 9% YoY ได้แรงหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ปรับสูงขึ้นตามส่วนแบ่งการตลาดที่ทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสที่ 26.7% แต่กำไรกลับตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) ค่าใช้จ่ายค่าโฆษณา (มาร์จิ้น) ลดลงมาอยู่ที่ 25.6% จาก 27.0% ใน 2Q68 และ 28.1% ใน 3Q67 ตามสัดส่วนยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศที่มีมาร์จิ้นสูงปรับลดลง ขณะที่การรับจ้างจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลอื่น (เครื่องดื่มแอลกอฮอล์) ที่มีมาร์จิ้นต่ำมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 11.5% ใน 3Q68 จาก 9.9% ใน 2Q68 และ 11.3% ใน 3Q67 เนื่องจากบริษัทมีการใช้โปรโมชั่นทางการตลาดเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้เพื่อกระตุ้นยอดขาย

Impact Insight

- คาดการณ์กำไรสุทธิของ CBG กลับมามีแนวโน้มบวกอีกครั้งใน 4Q68 โดยคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นทั้งในแง่ QoQ และ YoY ได้แรงหนุนจาก 1) ผลของฤดูกาลที่ปกติไตรมาสที่ 3 จะเป็นไตรมาสที่ยอดขายต่ำสุดของปีเนื่องจากเป็นฤดูฝน 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดย CBG มีสัดส่วนการขายสินค้าผ่านช่องทางร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมอยู่ที่ 70% ของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ และ 3) แนวโน้มยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาที่น่าจะปรับตัวขึ้น

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 3.1 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยกำไรงวด 9M68 คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 พร้อมทั้งคงคำแนะนำ "Outperform" เนื่องจาก 1) ค่าใช้จ่ายค่าโฆษณาต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q68 และจะกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68 2) สถานะทางการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่แข็งแกร่ง 3) ราคาหุ้นรับรู้ประเด็นลบเรื่องกับพวชาไปมากพอสมควรแล้ว ขณะที่สถานการณ์ปัจจุบันเริ่มคลี่คลายลง และ 4) โอกาสในการขยายธุรกิจในประเทศต่าง ๆ ประเทศ ทั้งนี้ เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 62.00 บาท (อิง PER ที่ระดับ 17.7 เท่า หรือ -1.5S.D.)

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 40.75

แนวต้าน : 49.00

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ธิดารัตน์ ฟูโคม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 016564



ราคาปัจจุบัน (บาท)	45.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	62.00
Upside (%)	36.3
Dividend yield (%)	4.0

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.12	3.01	4%
2569F	3.51	3.22	9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/E		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
VITA COCO CO INC	35.2	31.5	7.3	5.8
VITASOY INTL HLD	37.4	28.7	2.7	2.6
FEVERTREE DRINKS	37.6	31.5	4.3	4.2
SOC FRIGORIFIQUE	NA	NA	2.4	2.2
MONSTER BEVERAGE	36.5	32.6	9.1	7.8
ZEVEA PBC-A	NA	NA	3.3	2.7

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2,566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	18,853	20,964	22,773	24,767	26,802
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,924	2,843	3,125	3,509	3,841
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,924	2,843	3,125	3,509	3,841
EPS (บาท)	1.92	2.84	3.12	3.51	3.84
DPS (บาท)	0.90	1.30	1.50	1.80	2.00
PER (เท่า)	23.6	16.0	14.6	13.0	11.8
Dividend Yield (%)	2.0%	2.9%	3.3%	4.0%	4.4%
PBV (เท่า)	4.0	3.5	3.0	2.6	2.3

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดการณ์ 3Q68 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CBG จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 647 ล้านบาท (-19% QoQ, -13% YoY) แม้เราคาดว่า ยอดขายจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และปรับขึ้นราว 9% YoY มาอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท โดยบริษัทได้ แรงแหน่งจากยอดขายในประเทศที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ตามส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเพิ่มขึ้นกำลังสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสที่ 26.7% ใน 3Q68 จาก 25.8% ใน 2Q68 มาช่วยชดเชยยอดขายในต่างประเทศที่ น่าจะลดลงถึง 48% QoQ และ 40% YoY จากผลของฤดูกาลและความขัดแย้งไทย-กัมพูชา แต่กำไรกลับลดลงทั้ง QoQ และ YoY มีสาเหตุหลักจาก

- 1) ค่าลดอัตราภาษีเงินได้ (มาร์จิน) ลดลงมาอยู่ที่ 25.6% จาก 27.0% ใน 2Q68 และ 28.1% ใน 3Q67 ตาม สัดส่วนยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศที่มีมาร์จินสูงลดลง ขณะที่การรับจ้างจัดจำหน่ายสินค้าให้ บุคคลอื่น (เครื่องดื่มแอลกอฮอล์) ที่มีมาร์จินต่ำมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น
- 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 11.5% ใน 3Q68 จาก 9.9% ใน 2Q68 และ 11.3% ใน 3Q67 เนื่องจากบริษัทมีการใช้โปรโมชันทางการตลาดเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้เพื่อกระตุ้นยอดขาย

ลูกค้ากลับมาบวกทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68

คาดการณ์กำไรสุทธิของ CBG กลับมามีแนวโน้มบวกอีกครั้งใน 4Q68 โดยคาดการณ์เพิ่มขึ้นทั้งในแง่ QoQ และ YoY ได้ แรงแหน่งจาก 1) ผลของฤดูกาลที่ปกติไตรมาสที่ 3 จะเป็นไตรมาสที่ยอดขายต่ำสุดของปีเนื่องจากเป็นฤดูฝน 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดย CBG มีสัดส่วนการขายสินค้าผ่านช่องทางร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิม อยู่ที่ราว 70% ของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ และ 3) แนวโน้มยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาที่ น่าจะปรับดีขึ้นตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น หลังจากโรงงานผลิตในเมียนมาสร้างเสร็จในช่วง 3Q68 โดยบริษัทจะ เพิ่มการผลิตให้เต็มกำลังการผลิตใน 4Q68 ส่งผลให้ต้นทุนผลิตและราคายกปลีกลดลงได้ นอกจากนี้ บริษัทอยู่ ระหว่างการเจรจาพันธมิตรในต่างประเทศเพื่อจัดจำหน่ายหัวเชื้อและลิควิดีส์แบรนด์เครื่องดื่มชูกำลัง โดยน่าจะเป็ การเปิดเผยรายละเอียดได้ในช่วงปลายปีนี้ และเริ่มรับรู้รายได้ในช่วง 1H69

ลงคำแนะนำ “Outperform” ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 62.00 บาท

ฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 3.1 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยกำไรงวด 9M68 คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 พร้อมทั้งลงคำแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) กำไรกำไรผ่านจุดต่ำสุดของ ปีไปแล้วใน 3Q68 และจะกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q68 2) สถานะทางการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังใน ประเทศที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากส่วนแบ่งตลาดที่ปรับขึ้นกำลังสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง 3) ราคาหุ้นรับรู้ประเด็น ลบเรื่องกัมพูชาไปมากพอสมควรแล้ว ขณะที่สถานการณ์ปัจจุบันเริ่มคลี่คลายลง และ 4) โอกาสในการขยายธุรกิจใ นต่างประเทศต่างประเทศ จากโรงงานแห่งใหม่ในเมียนมา และการหาพันธมิตรในการจำหน่ายหัวเชื้อเครื่องดื่มชูกำลังใ นประเทศอื่นๆ ในปีหน้า ทั้งนี้ เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 62.00 บาท (อิง PER ที่ระดับ 17.7 เท่า หรือ - 1.5S.D.)

ESG

Environment (E)

- -การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็นเครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น น้ำน้ำที่เหลือจากระบบ 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 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง และลดค่าใช้จ่ายไฟฟ้าลง 18.5 ล้านบาท

Social (S)

- กลุ่ม CBG ประกอบธุรกิจด้วยความเคารพต่อสิทธิมนุษยชน โดยมีการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิเสรีภาพ ตลอดจนปฏิบัติต่อกันอย่างเสมอภาค โดยไม่มีนโยบายการเลือกปฏิบัติ ซึ่งในปี 2564 ได้จ้างงานคนพิการ เป็นจำนวน 19 คน นอกจากนี้ยังสรรหาบุคคลที่มีความสามารถหลากหลายมาร่วมงานมุ่งสู่การเป็นองค์กรคุณภาพ 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

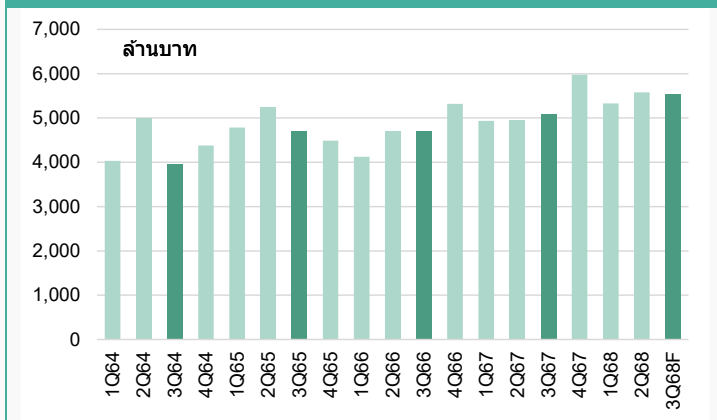
ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ทำให้ผลการประเมินการกำกับดูแลของบริษัทยั่งยืน จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68F	YoY(%)
ยอดขาย	4,935	4,954	5,098	5,978	5,328	5,577	5,530	-0.8%	8.5%	14,987	16,435	9.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,381)	(3,866)	(4,073)	(4,113)	1.0%	12.2%	(10,863)	(12,052)	10.9%
กำไรขั้นต้น	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504	1,417	-5.8%	-1.0%	4,124	4,383	6.3%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(576)	(533)	(576)	(663)	(537)	(553)	(637)	15.3%	10.6%	(1,686)	(1,727)	2.5%
รายได้อื่นๆ	42	38	77	44	40	50	50	0.8%	-35.2%	157	139	-11.0%
กำไรปกติ	628	691	741	783	760	800	647	-19.1%	-12.6%	2,060	2,208	7.2%
กำไรสุทธิ	628	691	741	783	760	800	647	-19.1%	-12.6%	2,060	2,208	7.2%
EPS	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80	0.65	-19.1%	-12.6%	2.06	2.21	7.2%
Gross Profit Margin (%)	26.8%	27.7%	28.1%	26.7%	27.4%	27.0%	25.6%			27.5%	26.7%	
SG&A/Sales (%)	11.7%	10.8%	11.3%	11.1%	10.1%	9.9%	11.5%			11.2%	10.5%	
Net Profit Margin (%)	12.7%	13.9%	14.5%	13.1%	14.3%	14.4%	11.7%			13.7%	13.4%	
Norm Profit Margin (%)	12.7%	13.9%	14.5%	13.1%	14.3%	14.4%	11.7%			13.7%	13.4%	

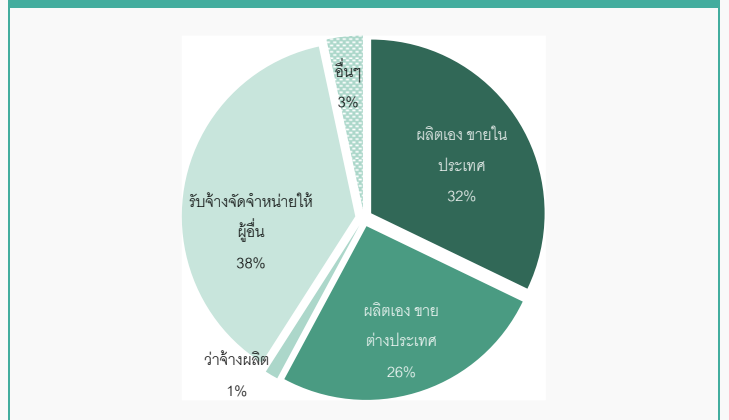
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายรายไตรมาส



ที่มา : CBG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามประเภทสินค้า



ที่มา : CBG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องต้นซูกำลังในประเทศ



ที่มา : CBG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องต้นซูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
- ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้าคือ น้ำตาลทราย (วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องต้น) เศษแก้ว, อะลูมิเนียม (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ (หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอะลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด
- ความเสี่ยงจากกิจการในต่างประเทศ: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ ส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งเหตุการณ์ด้านการเมืองระหว่างประเทศ และความไม่สงบภายในประเทศที่ส่งผลกระทบต่อสินค้าไปจำหน่าย อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CBG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	20,964	22,773	24,767	26,802	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(15,243)	(16,737)	(18,110)	(19,577)	กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,447	3,942	4,712	5,158
กำไรขั้นต้น	5,721	6,036	6,657	7,225	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	180	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,349)	(2,200)	(2,060)	(2,192)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	771	793	813
กำไรจากการดำเนินงาน	3,572	4,005	4,767	5,213	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	413	(820)	(227)	(242)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	200	170	170	180	อื่นๆ	(357)	(786)	(939)	(1,029)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	14	14	15	15	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,501	3,107	4,338	4,700
ดอกเบี้ยจ่าย	(146)	(80)	(70)	(70)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	3,447	3,942	4,712	5,158	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(12)	20	-	-
ภาษีเงินได้	(619)	(786)	(939)	(1,029)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(303)	(1,000)	(1,000)	(500)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,827	3,157	3,773	4,130	อื่นๆ	(5)	(109)	(105)	(105)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15)	32	264	289	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(320)	(1,089)	(1,105)	(605)
กำไรสุทธิ	2,843	3,125	3,509	3,841	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	2,843	3,125	3,509	3,841	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,784)	(1,135)	(1,046)	-
EPS	2.8	3.1	3.5	3.8	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(100)	423	-	-
Norm EPS	2.8	3.1	3.5	3.8	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30	35	40	40
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนของผู้ถือหุ้น	-	18	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	11.2%	8.6%	8.8%	8.2%	ลด จ่ายปันผล	(1,100)	(1,200)	(1,500)	(2,100)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	48.4%	12.1%	19.0%	9.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,984)	(1,894)	(2,546)	(2,100)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.3%	26.5%	26.9%	27.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	197	124	687	1,995
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	17.0%	17.6%	19.2%	19.5%	กระแสเงินสดสุทธิ	1,384	1,509	2,196	4,191
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	5,098	5,978	5,328	5,577	เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,384	1,509	2,196	4,191
ต้นทุนขาย	(3,667)	(4,381)	(3,866)	(4,073)	ลูกหนี้การค้า	1,434	1,594	1,734	1,876
กำไรขั้นต้น	1,431	1,597	1,462	1,504	สินค้าคงเหลือ	2,224	2,505	2,724	2,948
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(576)	(663)	(537)	(553)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	97	228	248	268
รายได้อื่นๆ	77	44	40	50	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	11,991	12,308	12,606	12,388
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	4	4	4	4	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,248	1,261	1,275	1,285
ดอกเบี้ยจ่าย	-33	-31	-25	-17	สินทรัพย์รวม	18,378	19,404	20,783	22,967
กำไรก่อนหักภาษี	903	954	944	990	เจ้าหนี้การค้า	1,540	1,594	1,734	1,876
ภาษีเงินได้	(168)	(171)	(191)	(198)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	490	253	255	257
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	735	783	754	793	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,155	1,546	500	500
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(6)	0	(7)	(8)	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	526	-	-	-
กำไรสุทธิ	741	783	760	800	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5,287	4,339	3,444	3,589
รายการพิเศษ	-	-	-	-	หนี้สินรวม	5,287	4,339	3,444	3,589
กำไรปกติ	741	783	760	800	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
ยอดขาย (YoY%)	8.3%	12.4%	8.0%	12.6%	กำไรสะสม	8,560	10,485	12,494	14,234
กำไรขั้นต้น (YoY%)	13.4%	19.1%	10.6%	9.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,091	15,065	17,338	19,388
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	43.4%	19.3%	22.6%	14.3%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	18,378	19,404	20,783	22,967
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.7	2.8	3.5	ยอดขายตามบัญชี	20,964	22,773	24,767	26,802
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.7	0.9	1.6	2.3	- ในประเทศ	15,352	18,123	20,066	21,883
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.6	15.0	14.9	14.8	- ต่างประเทศ	5,612	4,651	4,701	4,919
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.7	7.1	6.9	6.9	ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.5	10.7	10.9	10.8	- ธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ตัวเอง	12,483	13,083	13,868	14,870
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.4	0.3	0.2	0.2	- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรจุภัณฑ์	8,481	9,690	10,899	11,933
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.1	0.0	0.0					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	15.0%	16.5%	17.5%	17.6%					
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	23.3%	22.2%	21.7%	20.9%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส