



FUNDAMENTAL

CRC

Neutral

คาดผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q68

Flash Points

- คาด CRC จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q68 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท โดยคาดกำไรสุทธิจะโตขึ้น 14% QoQ จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 206 ล้านบาท แต่กำไรสุทธิจะตกต่ำถึง 39% YoY ที่มีการบันทึกรายได้พิเศษ 366 ล้านบาท
- หากไม่พิจารณารายการพิเศษกำไรปกติงวด 3Q68 (-3% QoQ, -26% YoY) โดยกำไรปกติที่คาดว่าจะลดลง QoQ เป็นเพราะคาดทั้งยอดขายและรายได้อื่นๆ (สปอนเซอร์สินค้า) ลดลง และหากเทียบ YoY กำไรที่ตกต่ำลงแรง เป็นเพราะคาดยอดขายลดลง จุดโดยยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sale-SSS) ที่น่าจะชะลอตัวราว 4% - 5% จากการชะลอตัวในทุกๆกลุ่มสินค้า (กลุ่มแฟชั่น, กลุ่มอาหาร และสินค้าตกแต่ง ซ่อมแซมบ้าน) อีกทั้งคาดมาร์จิ้นจะต่ำลงจาก 28.3% ใน 3Q67 เหลือ 28.0% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 29.7% ใน 3Q67 เป็น 30.6% จากการใช้งบการตลาดที่สูงขึ้น

Impact Insight

- หากกำไร 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมสำหรับ 9M68 มีสัดส่วนเพียง 64% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของฝ่ายวิจัยที่ราว 8 พันล้านบาท
- แนวโน้มกำไรใน 4Q68 จะฟื้นตัวได้แรง จากหลายปัจจัยบวกหนุน เช่น ผลบวกจากฤดูกาล, กำลังซื้อของผู้บริโภคที่สูงขึ้น หลังภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ, SSS ที่ค่อยๆฟื้นขึ้นจากไตรมาสก่อนที่คาดชะลอตัวราว 5% เหลือชะลอตัวราว 2% - 3% ใน ต.ค. 68, และจะดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี, มาร์จิ้นที่คาดว่าจะสูงขึ้น, และงวด 4Q68 CRC จะมีการบันทึกรายได้พิเศษ (หลังภาษี) จากการขายธุรกิจแฟชั่นในอิตาลี (รีนาเซนเต) เข้ามาได้อีก 6 พันล้านบาท

Execution

- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 - 69 ไว้ตามเดิมที่ 8 พันล้านบาท (-10% YoY) และ 8.2 พันล้านบาท (+3% YoY) รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2569 ไว้ที่ 21.80 บาท (PER ที่ 16 เท่า, -1.5 S.D.) แต่ปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม "Underperform" เป็น "Neutral" เนื่องจาก 1) ผลประกอบการของบริษัทน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q68 โดยจะมีการฟื้นตัวได้แรงใน 4Q68, 2) ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาสะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอใน 9M68 ไปมากแล้ว โดยปรับลงมาถึง 41% YTD แย่กว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ปรับลงมา 22% YTD และ 3) ราคาปัจจุบันยังมี upside ราว 7% จากราคาเป้าหมาย

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.90 บาท

แนวต้าน : 22.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.80
Upside (%)	7.4
Dividend yield (%)	5.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.32	1.57	-16%
2569F	1.36	1.43	-5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
HYUNDAI DEPT STO	7.95	6.89	0.40	0.38
ISETAN MITSUKOSH	14.93	14.68	1.44	1.39
TAKASHIMAYA CO	13.37	12.96	1.08	0.97
POYA INTL	16.01	14.33	9.26	8.23
MYER HOLDINGS	11.91	11.25	0.71	0.78
DFI RETAIL GROUP	17.56	16.87	26.28	11.01
WANGFUJING GRO-A	51.99	35.62	0.81	0.79
SUZHOU NEW DIS-A	20.17	17.21	NA	NA

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	231,438	244,200	247,473	235,821	245,341
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,016	8,136	13,957	8,203	9,170
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,168	8,871	7,957	8,203	9,170
Norm EPS (บาท)	1.35	1.47	1.32	1.36	1.52
DPS (บาท)	0.55	0.60	1.23	1.12	0.61
PER (เท่า)	15.0	13.8	15.4	14.9	13.4
Dividend Yield (%)	2.7%	3.0%	6.0%	5.5%	3.0%
BVS (บาท)	11.65	12.00	13.80	14.15	15.24
PBV (เท่า)	1.7	1.7	1.5	1.4	1.3

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านหลักทรัพ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาดการณ์กำไร 3Q68 ตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า CRC จะมีกำไรสุทธิและกำไรปกติสำหรับงวด 3Q68 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท โดยคาดการณ์กำไรสุทธิจะโตขึ้น 14% QoQ จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 206 ล้านบาท แต่กำไรสุทธิจะตกต่ำถึง 39% YoY ที่มีการบันทึกรายได้พิเศษ 366 ล้านบาท

หากไม่พิจารณารายการพิเศษ กำไรปกติงวด 3Q68 จะตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY (-3% QoQ, -26% YoY) โดยกำไรปกติที่คาดว่าจะชะลอลง QoQ เพราะรายได้จากการขายและบริการลดลงราว 1% QoQ จากยอดขายที่มีแนวโน้มลดลงในทุกประเทศ (ไทย, เวียดนาม และอินเดีย) โดยไทย (ตลาดหลัก) และเวียดนาม ได้รับผลกระทบเชิงลบจากฤดูกาล เป็นฤดูฝนเต็มไตรมาส เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจำหน่ายนอกบ้าน บวกกับการกำลังซื้อยังอ่อนแอ ขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) จะเพิ่มเป็น 28.0% จาก 27.8% ในไตรมาสก่อน เพราะคาดการณ์การขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ จะมีสัดส่วนยอดขายที่ลดลง อีกทั้งคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง แต่คาดการณ์มาร์จิ้นที่ดิ่งขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ต่ำลงจะยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยรายได้ที่ต่ำลงได้

และหากเทียบ YoY กำไรที่ตกต่ำลงแรง เป็นเพราะ

- 1) คาดรายได้ขายลดลงและบริการลดลงราว 1% YoY จากยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sale-SSS) ที่น่าจะชะลอตัวราว 4% - 5% จากยอดขายที่ลดลงในทุกๆกลุ่มสินค้า (กลุ่มแฟชั่น, กลุ่มอาหาร และสินค้าตกแต่ง ช่อมแซมบ้าน) จากกำลังซื้อที่อ่อนแอลง
- 2) คาดมาร์จิ้นต่ำลงจาก 28.3% ใน 3Q67 เหลือ 28.0% เบื้องต้นเชื่อว่าเกิดจากสัดส่วนที่ลดลงของยอดขายสินค้ากลุ่มแฟชั่น ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 29.7% ใน 3Q67 เป็น 30.6% จากการใช้งบการตลาดที่สูงขึ้น

ผลประกอบการรายไตรมาส												
(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ%	YoY%	2566	2567F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	62,763	58,718	58,339	64,380	64,502	58,280	57,490	(1.4)	(1.5)	179,820	180,271	0.3%
1.รายได้ขายสินค้า	60,347	56,242	55,935	61,946	62,097	55,856	55,079	(1.4)	(1.5)	172,524	173,032	0.3%
-สินค้าแฟชั่น	16,265	15,649	15,448	19,499	16,178	15,443	15,197	(1.6)	(1.6)	47,362	46,818	-1.1%
-สินค้าฮาร์ดไลน์ (วัสดุตกแต่งบ้าน)	19,486	18,596	17,423	18,292	18,887	17,746	16,899	(4.8)	(3.0)	55,505	53,532	-3.6%
-สินค้าอาหาร	24,596	21,996	23,064	24,156	27,031	22,668	22,983	1.4	(0.4)	69,656	72,682	4.3%
2.รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	2,416	2,476	2,404	2,434	2,404	2,424	2,411	(0.5)	0.3	7,297	7,239	-0.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(45,822)	(41,880)	(41,835)	(45,788)	(47,381)	(42,069)	(41,392)	(1.6)	(1.1)	(129,536)	(130,842)	1.0%
กำไรขั้นต้น	16,941	16,838	16,505	18,592	17,121	16,211	16,098	(0.7)	(2.5)	50,284	49,430	-1.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(17,608)	(17,803)	(17,316)	(18,689)	(17,665)	(17,821)	(17,612)	(1.2)	1.7	(52,728)	(53,099)	0.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	4,440	4,361	4,727	4,815	4,737	4,265	4,254	(0.3)	(10.0)	13,528	13,256	-2.0%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากร่วมและบ.ย่อย	306	164	151	(405)	143	103	105	2.8	(30.0)	620	351	-43.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,140)	(1,303)	(1,307)	(1,245)	(1,116)	(1,083)	(1,029)	(5.0)	(21.3)	(3,750)	(3,228)	-13.9%
กำไรก่อนภาษี	2,990	2,347	2,807	3,140	3,262	1,773	1,870	5.4	(33.4)	8,144	6,905	-15.2%
ภาษีเงินได้	(672)	(566)	(560)	(848)	(787)	(537)	(451)	(16.0)	(19.5)	(1,798)	(1,774)	-1.3%
กำไรปกติ	2,524	1,613	1,763	2,971	2,464	1,349	1,307	(3.1)	(25.9)	5,900	5,120	-13.2%
กำไรสุทธิ	2,171	1,660	2,129	2,176	2,337	1,143	1,307	14.3	(38.6)	5,960	4,786	-19.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.0%	28.7%	28.3%	28.9%	26.5%	27.8%	28.0%			28.0%	27.4%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/รายได้รวม	26.2%	28.2%	27.5%	27.0%	25.5%	28.5%	28.5%			27.3%	27.4%	

ที่มา : CRC, สายนางวิจัย บอ. เอเชียพลัส

มีหลายปัจจัยบวกหนุนการฟื้นตัวใน 4Q68

สำหรับแนวโน้มใน 4Q68 จะมีทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบที่จะเข้ามากระทบต่อกำไรสุทธิของ CRC แต่เราให้น้ำหนักกับปัจจัยบวกที่จะเข้ามากกว่าปัจจัยลบ ซึ่งจะช่วยผลักดันการฟื้นตัวของกำไรได้แรงใน 4Q68 ดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q68

ปัจจัยลบ	ปัจจัยบวก
- เศรษฐกิจโดยรวมที่โตต่ำกว่าปีก่อน กดดันกำลังซื้อในประเทศ - ธุรกิจ在不同ประเทศ (เวียดนาม และอิตาลี) ยังได้รับผลเชิงลบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าอยู่	- ได้รับผลเชิงบวกจากฤดูกาล เนื่องจากปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ - แม้ CRC ไม่ได้รับผลบวกโดยตรง จากมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 29 ต.ค. 68 – 31 ธ.ค. 68 แต่เชื่อว่าได้ผลบวกทางอ้อมจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่สูงขึ้นกว่าไตรมาสก่อน - SSS น่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่คาดว่าจะชะลอลง 4% - 5% เป็นชะลอเพียง 2% - 3% ใน ต.ค. 68 โดยเชื่อว่าจะได้ระดับดีขึ้นต่อเนื่อง MoM ตลอดช่วง พ.ย. 68 - ธ.ค. 68 - อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ (มาร์จิ้น) โดยรวมน่าจะสูงขึ้นจาก 3Q68 เนื่องจากคาดหวังว่าสินค้ากลุ่มแฟชั่นที่สร้างมาร์จิ้นสูงจะกลับมาโตได้ดีในช่วงปลายปี - ในงวด 4Q68 CRC จะมีการบันทึกรายได้พิเศษ (หลังภาษี) จากการขายธุรกิจแฟชั่นในอิตาลี (รีนาเซนเต) เข้ามาได้ราว 6 พันล้านบาท เนื่องจากจะขาย “รีนาเซนเต” ในราคา 250 ล้านยูโร ซึ่งสูงกว่ามูลค่าทางบัญชีที่ 47 ล้านยูโร สุทธิกับภาษีจ่าย 40 - 45 ล้านยูโร

ที่มา : สายงานวิจัยเอเชียพลัส

คงประมาณการกำไร แต่ปรับคำแนะนำจาก “Underperform” เป็น “Neutral”

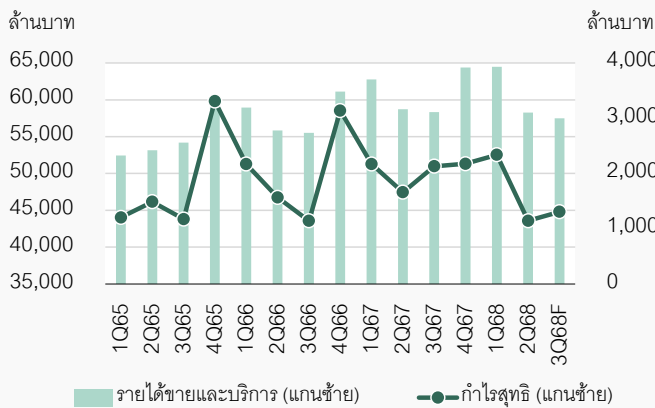
หากกำไร 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติโดยรวมสำหรับ 9M68 มีสัดส่วนเพียง 64% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของฝ่ายวิจัย อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 – 2569 ไว้ตามเดิมที่ 8.0 พันล้านบาท (-10% YoY) และ 8.2 พันล้านบาท (+3% YoY) รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2569 ไว้ที่ 21.80 บาท (PER ที่ 16 เท่า, -1.5 S.D) แต่ได้ปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม “Underperform” เป็น “Neutral” เนื่องจาก 1) เชื่อว่าผลประกอบการของ บริษัทน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q68 โดยจะมีการฟื้นตัวได้แรงใน 4Q68, 2) ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาสะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอใน 9M68 ไปมากแล้ว โดยปรับลงมาถึง 41% YTD แยกกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ปรับลงมา 22% YTD และ 3) ราคาปัจจุบันยังมี upside ราว 7% จากราคาเป้าหมายปี 2569 ของฝ่ายวิจัย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	62,763	58,718	58,339	64,380	64,502	58,280	57,490	-1.4%	-1.5%	179,820	180,271	0.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(45,822)	(41,880)	(41,835)	(45,788)	(47,381)	(42,069)	(41,392)	-1.6%	-1.1%	(129,536)	(130,842)	1.0%
กำไรขั้นต้น	16,941	16,838	16,505	18,592	17,121	16,211	16,098	-0.7%	-2.5%	50,284	49,430	-1.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(17,608)	(17,803)	(17,316)	(18,689)	(17,665)	(17,821)	(17,612)	-1.2%	1.7%	(52,728)	(53,099)	0.7%
รายได้อื่นๆ	4,440	4,361	4,727	4,815	4,737	4,265	4,254	-0.3%	-10.0%	13,528	13,256	-2.0%
กำไรปกติ	2,524	1,613	1,763	2,971	2,464	1,349	1,307	-3.1%	-25.9%	5,900	5,120	-13.2%
กำไรสุทธิ	2,171	1,660	2,129	2,176	2,337	1,143	1,307	14.3%	-38.6%	5,960	4,786	-19.7%
EPS	0.36	0.28	0.35	0.36	0.39	0.19	0.22	14.3%	-38.6%	0.99	0.79	-19.7%
Gross Profit Margin (%)	27.0%	28.7%	28.3%	28.9%	26.5%	27.8%	28.0%			28.0%	27.4%	
SG&A/Sales (%)	28.1%	30.3%	29.7%	29.0%	27.4%	30.6%	30.6%			29.3%	29.5%	
Net Profit Margin (%)	3.5%	2.8%	3.7%	3.4%	3.6%	2.0%	2.3%			3.3%	2.7%	
Norm Profit Margin (%)	4.0%	2.7%	3.0%	4.6%	3.8%	2.3%	2.3%			3.3%	2.8%	

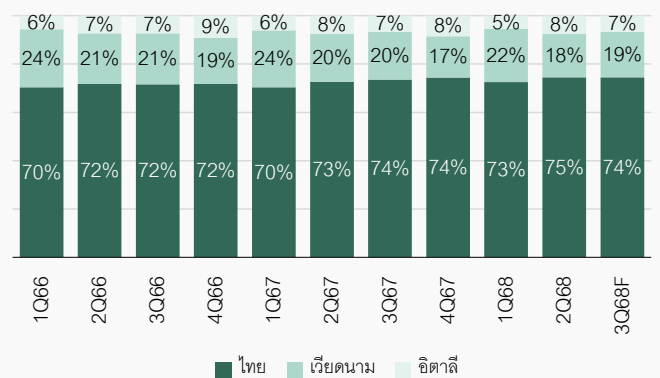
ที่มา : CRC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ และกำไรสุทธิ



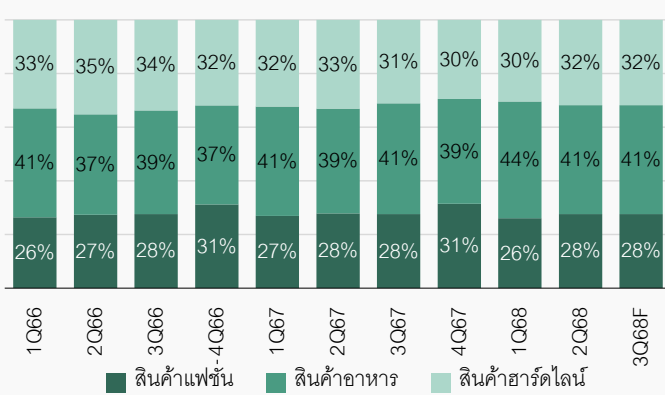
ที่มา : CRC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายตามภูมิศาสตร์



ที่มา : CRC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายตามประเภทสินค้า



ที่มา : CRC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	244,200	247,473	235,821	245,341
ต้นทุนขาย	(174,758)	(178,156)	(170,618)	(176,876)
กำไรขั้นต้น	69,441	69,317	65,202	68,466
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(71,983)	(72,262)	(68,860)	(71,149)
กำไรจากการดำเนินงาน	(2,542)	(2,945)	(3,657)	(2,683)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	215	560	616	678
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	18,342	17,884	18,241	18,424
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,995)	(4,596)	(4,100)	(3,877)
กำไรก่อนหักภาษี	11,283	11,135	11,335	12,778
ภาษีเงินได้	(2,646)	(2,672)	(2,550)	(2,939)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,637	8,463	8,785	9,839
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(501)	(506)	(582)	(669)
กำไรสุทธิ	8,136	7,957	8,203	9,170
กำไรปกติ	8,870	7,957	8,203	9,170
EPS	1.35	1.32	1.36	1.52
Norm EPS	1.47	1.32	1.36	1.52
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	5.5%	1.3%	-4.7%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-27.9%	15.9%	24.2%	-26.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.4%	28.0%	27.6%	27.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.0%	-1.2%	-1.6%	-1.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F
ยอดขาย	56,242	55,935	61,946	62,097
ต้นทุนขาย	(41,284)	(41,227)	(45,195)	(46,781)
กำไรขั้นต้น	14,958	14,708	16,751	15,316
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(17,803)	(17,316)	(18,689)	(17,665)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	4,361	4,727	4,815	4,737
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	164	151	(405)	143
กำไรก่อนหักภาษี	2,347	2,807	3,140	3,262
ภาษีเงินได้	(566)	(560)	(848)	(787)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,780	2,247	2,292	2,475
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(121)	(117)	(115)	(138)
กำไรสุทธิ	1,660	2,129	2,176	2,337
รายการพิเศษ	47	366	(795)	(127)
กำไรปกติ	1,613	1,763	2,971	2,464
ยอดขาย (YoY%)	5.1%	5.2%	5.8%	2.9%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	5.2%	3.5%	3.5%	1.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-6.2%	-18.8%	-9.7%	-5.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	45.7	56.0	65.1	68.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.7	4.5	5.4	5.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.2	5.0	5.7	5.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.0	2.2	2.1	1.9
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.7	1.3	1.2	1.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.8%	2.8%	3.1%	3.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.4%	10.2%	9.7%	10.3%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	8,136	13,957	8,203	9,170
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	7,739	14,883	9,133	9,383
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	18,100	8,666	9,216	9,766
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(5,003)	5,963	667	(2,380)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	29,472	37,974	27,801	26,608
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	(27)	(27)	(28)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(20,048)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
อื่นๆ	(513)	(6,500)	(6,050)	(6,051)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(20,561)	(16,527)	(16,078)	(16,080)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7,085)	(20,164)	(6,652)	(5,724)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,364)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(3,317)	(3,619)	(6,681)	(3,281)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(13,766)	(23,782)	(13,333)	(9,006)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(4,855)	(2,335)	(1,609)	1,523
กระแสเงินสดสุทธิ	9,275	6,940	5,331	6,854

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	9,275	6,940	5,331	6,854
ลูกหนี้การค้า	5,134	3,712	3,537	3,680
สินค้าคงเหลือ	47,462	32,172	30,657	31,894
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14,170	10,972	11,011	11,446
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	67,193	68,923	70,654	71,885
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	147,816	144,858	140,701	136,293
สินทรัพย์รวม	291,049	267,576	261,891	262,052
เจ้าหนี้การค้า	41,544	29,697	30,657	31,894
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,145	19,124	17,305	15,669
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	68,270	54,659	53,732	54,351
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	73,296	66,744	61,019	54,677
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	14,414	14,128	13,848	13,574
หนี้สินรวม	218,668	184,352	176,562	170,166
ทุนเรียกชำระแล้ว	6,031	6,031	6,031	6,031
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66,761	66,761	66,761	66,761
กำไรสะสม	23,756	34,095	35,617	41,506
ส่วนของผู้ถือหุ้น	72,381	83,225	85,329	91,886
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	291,049	267,576	261,891	262,052
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	234,470	237,322	224,674	233,414
- สินค้าแฟชั่น	66,861	69,201	53,285	54,883
- สินค้ายาร์ดไลน์	73,797	71,027	71,382	73,523
- สินค้ากลุ่มอาหาร	93,812	97,094	100,007	105,008
รายได้ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ	9,730	10,151	11,146	11,927

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส