

EQUITY TALK

4Q63 Result Notes / Analyst Meeting

2 มีนาคม 2564



ฟื้นตัวเด่นสุดในกลุ่มนับจาก 2Q64 ..ซื้อ

กำไร 4Q63 ลดลง 67%yoy หลักๆจาก SSSG ที่ยังหดตัวหนัก อย่างไรก็ตาม ปี 2564 คาดหวังฟื้นตัวเด่นขึ้นนับจาก 2Q64 จากทุกธุรกิจฟื้นตัว + การเปิดสาขาใหม่ ขณะนี้จากแผนธุรกิจเวียดนามเชิงรุกขึ้น จะเปิด Upside ประมาณการ, มูลค่าพื้นฐานสูงราว 42 – 45 บาท แนะนำ ซื้อ รอรับการฟื้นตัว

กำไร 4Q63 ลดลง 82.3%yoy

กำไร 4Q63 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ลดลง 82.3%yoy แต่หากไม่รวมรายการครั้งเดียว Fx และอื่นๆ จะลดลง 67%yoy จากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ลดลงราว 13.8%yoy โดยธุรกิจแฟชั่น (27% ของยอดขาย) และธุรกิจอาหาร (43% ของยอดขาย) หดตัว 22.8%yoy และ 12.6%yoy ตามการจับจ่ายที่ยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป + ผลกระทบ COVID-19 รอบ 2 แม้ชัดเจนบางส่วนจากยอดขาย Omnichannel (10% ของยอดขาย) ที่เติบโตเด่น 175%yoy แต่ยอดขายรวมยังหดตัว 14%yoy ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้มาร์จิ้นสูง โดยเฉพาะสินค้าแฟชั่นที่ต่ำลง + การประหยัดต่อขนาดลดลง กดดัน Norm margin ลง เป็น 1.7% จาก 4.3% ใน 4Q62 ภาพรวมกำไรปี 2563 อยู่ที่ 46 ล้านบาท

คาดหวังฟื้นตัวเด่นนับจาก 2Q64

ปี 2564 คาดหวังฟื้นตัว โดย 1Q64 เป็นจุดต่ำสุด จากฐานสูง + COVID-19 รอบ 2 และกลับมาเติบโต yoy นับจาก 2Q64 จาก SSSG ทุกธุรกิจฟื้นตัว ภายใต้สมมติฐาน SSSG ฟื้น 11.2% บวกกับการเปิดสาขาใหญ่ 15 แห่ง (+8.6%yoy) คงคาดการณ์กำไรปี 2563 ที่ 6.1 พันล้านบาท (จาก 46 ล้านบาท ปี 2562) และเพิ่มเฉลี่ย 10% ในปี 2565-66 ขณะที่ระยะยาวคาดมี Upside เพิ่ม จากแผนเร่งขยายธุรกิจเวียดนาม (หน้า 2) ทั้งการเปิดสาขาใหม่ขนาดใหญ่ 106 แห่ง ภายในปี 2568 คิดเป็นการเปิดระดับ 20 แห่ง/ปี เทียบสมมติฐานที่ 4 แห่ง/ปี รวมถึงการจับตลาดพรีเมียมเปิดร้าน Tops แต่จะขอติดตามความต่อเนื่องไปก่อน ทั้งนี้ กรณีรุกเวียดนามตามแผน จะหนุนกำไรปี 2565-68 เพิ่มเฉลี่ย 10% ต่อปี

รอรับการฟื้นตัว แนะนำ ซื้อ

แม้ปัจจุบันซื้อขาย PER"64 สูงกว่ากลุ่มฯที่ 29 เท่า แต่จากการฟื้นตัว yoy ที่จะเด่นสุดในกลุ่มนับจาก 2Q64 จึงยังแนะนำ ซื้อ กำหนด Fair Value ที่ 38 บาท และในกรณีการรุกตลาดเวียดนามสำเร็จตามแผน ที่จะหนุนมูลค่าพื้นฐานเพิ่มเป็น 42 - 45 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,633	46	6,093	6,756	7,368
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,900	(910)	6,093	6,756	7,368
Norm EPS (บาท)	1.47	(0.15)	1.01	1.12	1.22
PER (เท่า)	22.8	(222.1)	33.2	29.9	27.4
DPS (บาท)	7.9	0.4	0.4	0.4	0.5
Dividend Yield (%)	23.5	1.2	1.2	1.3	1.5
PBV (เท่า)	4.2	3.6	3.4	3.2	3.0
EV/EBITDA	8.1	13.2	9.0	8.6	8.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

CRC

แนะนำ:

ซื้อ

CENTRAL RETAIL

ราคาปัจจุบัน (บาท)	33.50
ราคาเป้าหมายปี 2564 (บาท)	38.00
Upside (%)	13.4%
Dividend Yield (%)	1.2%
Total Return (%)	14.6%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	202,038

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	1.01	0.89	14%
2565F	1.12	1.23	-9%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 4 = ดีมาก

Anti-corruption Indic. = na.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิวัฒน์ วัฒนพวงษ์หม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำแพง อัครวรินทร์ชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

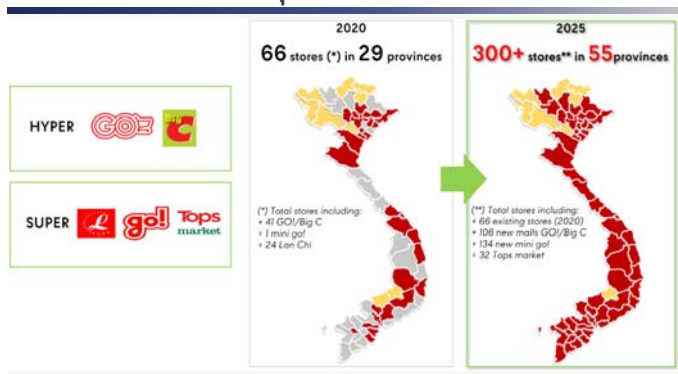
CRC ยับแผนขยายเวียดนามเชิงรุกมากขึ้น

CRC ประกาศแผนขยายธุรกิจอาหารในเวียดนาม (17% ของยอดขายรวม) เชิงรุกมากขึ้น โดยภายในปี 2568 จะมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มเป็นรวม 338 แห่ง (เฉลี่ยเป็นการเปิดที่ระดับราว 80 แห่ง/ปี ในปี 2565-68) จากเดิมที่ 66 แห่ง ในปี 2563 โดยจะคิดเป็นการเปิดสาขาขนาดใหญ่ Go! Mall ราว 20 แห่ง/ปี สูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS กำหนดเปิด 4 แห่งต่อปี โดยจะแบ่งเป็นการเปิด Go! Mall เพิ่ม 106 แห่ง และสาขารูปแบบใหม่ mini go! 134 แห่ง + Tops market 32 แห่ง

กลยุทธ์การขยายธุรกิจอาหารในเวียดนาม จะหันมาจับตลาดที่หลากหลายขึ้น และเพิ่มจำนวนสาขาให้ครอบคลุมทั่วประเทศ โดยในส่วนของรูปแบบเดิม Go! Mall Hypermarket จะเน้นจับลูกค้าระดับกลาง ขณะที่สาขาใหม่ๆจะมีการแบ่งเป็น 2 รูปแบบ

1. Mini go! (Mini Community Mall) เป็นคอมมูนิตีมอลล์ขนาดเล็ก เน้นเปิดในพื้นที่ต่างจังหวัด จับฐานลูกค้าระดับกลาง ในพื้นที่ชุมชน ขนาด 2 – 3 พันตร.ม. และมีพื้นที่ให้เช่าราว 1 ใน 3 ของพื้นที่รวมสาขา เน้นจำหน่ายสินค้าอุปโภค – บริโภค
2. Tops Market (Supermarket) เน้นเปิดในพื้นที่เมือง เพื่อจับฐานลูกค้าระดับกลาง – บน รวมถึง รองรับบริการใหม่ๆ เช่น การทำ Omnichannel เน้นจำหน่ายสินค้าอุปโภค – บริโภค

แผนขยายสาขากลุ่มอาหารในเวียดนามของ CRC



ที่มา: CRC

รูปแบบสาขาใหม่ในเวียดนามของ CRC

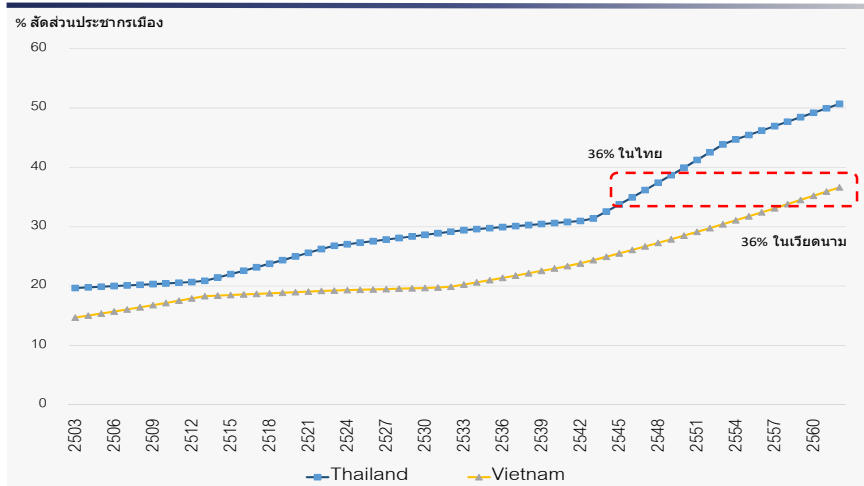


ที่มา: CRC

ภาพรวมฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางธุรกิจดังกล่าว เนื่องจากเวียดนามถือเป็นประเทศที่ยังมีโอกาสในการเติบโตสูง สะท้อนจากการคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ที่สูงระดับ 6%-7% ในปี 2564-68F ประกอบกับ หากพิจารณาสัดส่วนร้านค้าปลีกอุปโภคบริโภคดั้งเดิม ในเวียดนามยังมีสูง คาดราว 90% จึงประเมินมีโอกาสให้ผู้ประกอบการโมเดิร์น เทต อาจเข้าไปแย่งส่วนแบ่งตลาดได้อีกมาก จากจุดเด่นทั้งในเรื่องสินค้าที่ครอบคลุม, คุณภาพสินค้า และการให้บริการที่ดีกว่า กลุ่มร้านค้าปลีกดั้งเดิม

นอกจากนี้ หากพิจารณาสัดส่วนประชากรเมือง (Urbanization) ในเวียดนาม ปัจจุบันยังมีสัดส่วนที่ต่ำเพียง 36% (เท่ากับประเทศไทยในปี 2547) จึงเชื่อว่ายังคงคาดการณ์เติบโตได้อยู่ จากการขยายตัวของพื้นที่เมือง รวมถึง กำลังซื้อที่น่าจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

สัดส่วนประชากรในเขตเมืองของไทยและเวียดนาม



ที่มา: CRC

กรณีเปิดสาขาเวียดนามตามแผน จะหนุนมูลค่าพื้นฐานเพิ่มเป็น 43 บาท

แม้ฝ่ายวิจัยจะมีมุมมองเชิงบวกต่อกลยุทธ์การขยายธุรกิจเชิงรุกของ CRC ในเวียดนาม แต่อย่างไรก็ตาม ภายใต้ประมาณการปัจจุบัน ฝ่ายวิจัยยังไม่รวมแผนการขยายสาขาใหม่ดังกล่าว (เปิดสาขาใหญ่ระดับ 20 สาขาต่อปี ในปี 2565-68) ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าสมมติฐานเปิดสาขาปัจจุบันที่กำหนดเปิดสาขาใหญ่ Go! Mall ที่ระดับ 4 สาขาต่อปี ในปี 2565-68 โดยจะขอติดตามความต่อเนื่องของพัฒนาการที่เกิดขึ้นในปี 2564 ไปก่อน

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยทำการศึกษกรณีที่ CRC ประสบความสำเร็จในการเปิดสาขาใหม่ทั้งหมดตามแผนใหม่ จะหนุนให้การเติบโตของกำไรปี 2565 – 2568 เพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 10% ต่อปี และมูลค่าพื้นฐานจะเพิ่มเป็นราว 42 - 45 บาท (จากปัจจุบันที่ 38 บาท)

ผลการดำเนินงานของ CRC รายไตรมาส

	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2562	2563	% YoY
รายได้จากการขาย ค่าเช่า และบริการ	49,978	48,820	49,983	55,228	50,576	38,029	43,956	47,387	7.8%	-14.2%	204,009	179,947	-11.8%
ต้นทุนขาย	35,329	34,422	35,723	39,382	37,617	29,803	32,647	34,775	6.5%	-11.7%	144,856	134,842	-6.9%
กำไรขั้นต้น	14,649	14,397	14,260	15,847	12,959	8,226	11,309	12,612	11.5%	-20.4%	59,153	45,106	-23.7%
รายได้อื่นๆ	3,840	3,878	3,618	7,783	3,775	3,341	3,701	3,680	-0.6%	-52.7%	19,119	14,496	-24.2%
ค่าใช้จ่ายในขายและบริหาร	15,291	15,608	15,401	16,032	14,927	14,135	13,245	14,887	12.4%	-7.1%	62,332	57,195	-8.2%
EBIT	3,197	2,668	2,477	7,598	1,807	(2,569)	1,765	1,404	-20.4%	-81.5%	15,940	2,407	-84.9%
กำไรสุทธิ	1,925	1,342	1,385	5,981	743	(2,590)	837	1,056	26.1%	-82.3%	10,633	46	-99.6%
กำไรปกติ	1,930	1,147	1,236	2,629	849	(2,930)	316	854	170.0%	-67.5%	6,943	(910)	N/A
กำไรปกติต่อหุ้น	0.41	0.24	0.26	0.56	0.14	(0.49)	0.05	0.14	170.0%	-74.7%	1.48	(0.15)	N/A
อัตรากำไรขั้นต้น	29.3%	29.5%	28.5%	28.7%	25.6%	21.6%	25.7%	26.6%			29.0%	25.1%	
SG&ASales	30.6%	32.0%	30.8%	29.0%	29.5%	37.2%	30.1%	31.4%			30.6%	31.8%	
อัตรากำไรปกติ	3.9%	2.4%	2.5%	4.8%	1.7%	-7.7%	0.7%	1.8%			3.4%	-0.5%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนเปิดสาขานาขนาดใหญ่ของ CRC

	2021 Major Expansion	2021 Major Rebrand & Renovation
Thailand	<ul style="list-style-type: none"> 2 RBS Lifestyle Centers & 3 Dept Stores 4 TWD ไทยวัสดุ 40 supermarkets 60 non-food specialties 	<ul style="list-style-type: none"> 3 Renovation (Chidlom, Ladprao, Rama 2) CENTRAL 2 RBS Rebrand to Central (Chonburi, Khonkaen) CENTRAL TOGETHER AS ONE
Vietnam	<ul style="list-style-type: none"> 4 GO! malls & 4 GO! hypermarkets 10 supermarkets 60 non-food specialties 	<ul style="list-style-type: none"> 8 Big C Rebrand to GO!
Italy	<ul style="list-style-type: none"> No new stores 	<ul style="list-style-type: none"> 3 Renovation (Milan, Florence, Rome Fiume) RINASCENTE

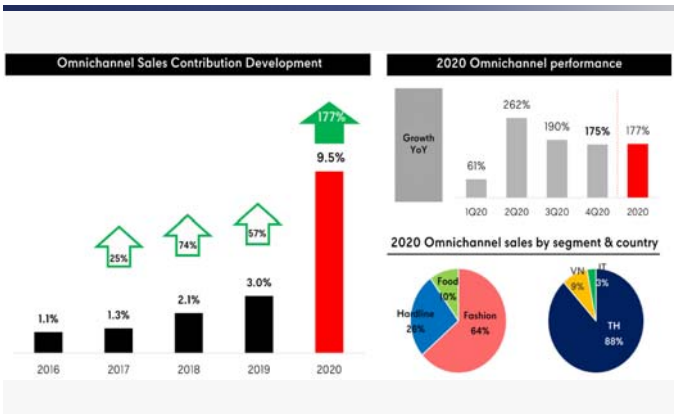
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม SSSG แต่ละธุรกิจของ CRC



ที่มา: บริษัท และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนยอดขาย Omni-channel ของ CRC



ที่มา: บริษัท และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ CRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขาย	173,138	196,480	205,949	216,629
ต้นทุนขาย	133,033	145,755	152,805	160,691
กำไรขั้นต้น	40,105	50,725	53,144	55,938
รายได้ค่าเช่าและบริการ	6,810	8,237	9,128	9,813
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	59,003	64,397	67,224	70,409
กำไรจากการดำเนินงาน	(12,089)	(5,435)	(4,951)	(4,658)
รายได้อื่น	14,496	16,039	16,139	16,308
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	1
ดอกเบี้ยจ่าย	2,950	2,581	2,324	2,008
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(543)	8,024	8,864	9,642
ภาษีเงินได้	(884)	1,605	1,773	1,928
กำไรหลังหักภาษี	341	6,419	7,091	7,714
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยและอื่นๆ	295	326	335	346
รายการพิเศษอื่นๆ	956	-	-	-
กำไรสุทธิ	46	6,093	6,756	7,368
กำไรปกติ	(910)	6,093	6,756	7,368
EPS (บาท)	0.01	1.01	1.12	1.22
Norm EPS (บาท)	(0.15)	1.01	1.12	1.22
การเติบโตของยอดขายและบริการ	-11.8%	13.8%	5.1%	5.3%
การเติบโตของกำไรปกติ	-113.2%	-769.8%	10.9%	9.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.2%	25.8%	25.8%	25.8%
อัตราส่วนกำไรปกติ	-0.5%	3.0%	3.1%	3.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้จากการขาย	48,631	36,952	42,140	45,415
ต้นทุนขาย	37,176	29,320	32,091	34,339
กำไรขั้นต้น	11,455	7,632	10,049	11,075
รายได้ค่าเช่าและบริการ	1,945	1,077	1,816	1,972
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	15,368	14,618	13,801	15,323
กำไรจากการดำเนินงาน	(1,968)	(5,909)	(1,936)	(2,275)
รายได้อื่น	3,775	3,341	3,701	3,680
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	1	1	2
ดอกเบี้ยจ่าย	615	790	771	775
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,192	(3,358)	993	629
ภาษีเงินได้	302	(839)	125	(472)
กำไรหลังหักภาษี	890	(2,519)	869	1,101
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยและอื่นๆ	148	71	31	45
รายการพิเศษอื่นๆ	(106)	340	521	202
กำไรสุทธิ	743	(2,590)	837	1,056
กำไรปกติ	849	(2,930)	316	854
EPS (บาท)	0.12	(0.43)	0.14	0.18
Norm EPS (บาท)	0.14	(0.49)	0.05	0.14
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	1.5%	-20.9%	-11.8%	-14.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.6%	20.7%	23.8%	24.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.3%	-6.2%	3.7%	2.7%
อัตราส่วนกำไรปกติ	1.7%	-7.7%	0.7%	1.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	45.7	45.7	45.7	45.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.2	4.2	4.2	4.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.0	4.0	4.0	4.0
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.9	0.6	0.5	0.2
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	0.1	10.6	11.6	12.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.0	2.7	3.0	3.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	341	6,093	6,756	7,368
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,066	2,581	2,324	2,008
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	16,558	16,266	15,847	14,408
อื่นๆ	19,767	27,616	33,236	32,135
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,806)	5,939	(337)	(1,293)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,961	33,555	32,899	30,842
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและร่วม	(157)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและยาว	(222)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(7,802)	(15,000)	(15,000)	(8,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(973)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากเงินสดรับ และชำระคืน	375	(303)	(354)	(361)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,779)	(15,303)	(15,354)	(8,361)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ออกหุ้นทุน และซื้อส่วนได้เสีย	44,915	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะสั้น	(19,521)	3,717	5,947	(4,460)
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะยาว	22,253	(12,255)	(15,000)	(5,000)
ลด จ่ายปันผล	(12,187)	(2,412)	(2,437)	(2,702)
อื่นๆ	(9,678)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,905	(17,421)	(17,981)	(18,671)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	6,087	831	(437)	3,810
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	15,912	16,742	16,306	20,116
เงินลงทุนระยะสั้น	1,830	1,830	1,830	1,830
ลูกหนี้การค้า	4,570	4,480	4,707	4,955
สินค้าคงเหลือ	34,296	35,556	37,306	39,244
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,570	12,023	12,494	13,185
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	41,654	40,388	39,541	33,131
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	130,349	134,140	132,705	131,754
สินทรัพย์รวม	239,180	245,160	244,888	244,216
เจ้าหนี้การค้า	31,569	37,369	39,208	41,245
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,620	21,309	23,600	25,363
เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	34,388	35,342	41,289	36,829
เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	29,492	20,000	5,000	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	64,924	65,253	65,569	65,875
หนี้สินรวม	183,465	185,764	181,174	175,836
ทุนที่ชำระแล้ว	6,031	6,031	6,031	6,031
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66,761	66,761	66,761	66,761
กำไรสะสม	10,145	13,826	18,144	22,810
ส่วนของผู้ถือหุ้น	55,715	59,396	63,714	68,380
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	239,180	245,160	244,888	244,216
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
SSSG กลุ่มแพชั่น	-33.7%	19.7%	2.0%	2.0%
SSSG กลุ่มฮาร์ดไลน์	-13.0%	8.0%	4.5%	4.5%
SSSG กลุ่มอาหาร	-9.9%	7.5%	3.0%	3.5%
สาขาขนาดใหญ่อื่น	766	808	841	873
พื้นที่เช่ารวม	592,960	662,219	731,478	800,737
Occupancy Rate	91.6%	93.6%	95.8%	95.9%
Gross margin	25.0%	27.8%	27.9%	27.9%
SG&A/Sales	31.7%	30.4%	30.2%	30.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส