บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด - CBG

CARABAO GROUP

17 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	67 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	65 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	54.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	59.25 / 32.75 บาท
มูลค่าตลาด	54,500 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,000 ล้านหุ้น
Free Float	28.38%
Foreign Limit/Available	49%/42.04%
NVDR in hand (% of share)	3.43%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	4,950.90
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	27/08/26	1.00
01/07/25-31/12/25	05/03/26	0.60
01/01/25-30/06/25	21/08/25	0.70




นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชุนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CBG ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY

- **แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 67.00 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ปี 2026 ที่ 18.78 เท่า**
- **CBG ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 692 ล้านบาท +12.2% YoY, -6.1% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ในประเทศและต่างประเทศที่เติบโต โดยเฉพาะยอดขายในเมียนมาที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานที่ดำเนินงานเต็มกำลังการผลิตเป็นไตรมาสแรก แต่ลดลง QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น**
- **คาดกำไรปี 2026 จะอยู่ที่ 2,901 ล้านบาท เติบโต 25.1% เนื่องจากไม่มีรายการ One-time เช่นใน 2025 แต่หากนับเฉพาะกำไรจากการดำเนินงาน คาดเติบโตราว 2%YoY จากการเติบโตของยอดขายรวมที่ฟื้นตัวขึ้นจากการขยายตลาดต่างประเทศมากขึ้น แต่ยังคงมีแรงกดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว การแข่งขันที่สูงขึ้นและปัญหาความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา**

Earning Review

CBG ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 692 ล้านบาท +12.2% YoY, -6.1% QoQ โดยกำไรรวม 3 ไตรมาส คิดเป็น 70.3% ของประมาณการทั้งปี

1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 6,009 ล้านบาท +9.3% YoY, +3.1% QoQ เพิ่มขึ้นจากสินค้าหลัก ได้แก่ คาราบาวแดงในไทยที่ยังคงราคาขายปลีกที่ 10 บาท รวมถึงปรับการกระจายสินค้าให้มีเครื่องขาวที่กว้างขวางและคลอบคลุมมากขึ้น สู่วนสินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เติบโตดีเช่นกัน จากความนิยมจากผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับยอดขายในกลุ่ม CLMV ปรับตัวสูงขึ้นด้วย
2) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 24.2% ลดลง 215 bps (26.4% ใน 2Q26) จากต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะสงครามในตะวันออกกลาง
3) SG&A/Sales อยู่ที่ 10.6% ลดลง 31 bps (10.9% ใน 2Q26) มาจากควบคุมการใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Outlook

คาดกำไรปี 2026 จะอยู่ที่ 2,901 ล้านบาท เติบโต 25.1% เนื่องจากไม่มีรายการ One-time เช่นใน 2025 แต่หากนับเฉพาะกำไรจากการดำเนินงาน คาดเติบโตราว 2%YoY จากการเติบโตของยอดขายรวมที่ฟื้นตัวขึ้นจากการขยายตลาดต่างประเทศมากขึ้น แต่ยังคงมีแรงกดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว การแข่งขันที่สูงขึ้นและปัญหาความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา โดยเราคาดกำไรใน 4Q26 จะเติบโตขึ้นจากการฟื้นตัวของยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ การขยายช่องทางจัดจำหน่าย รวมถึงแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นตามราคาต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่มีแนวโน้มลดลง ประกอบกับโรงงานในเมียนมาเริ่มต้นดำเนินงานแล้ว ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตและสนับสนุนการเติบโตของยอดขายได้ เราให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 67.00 บาท (อิงวิธี DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก ความผันผวนของปริมาณการขายในตลาด CLMV ความขัดแย้งระหว่างไทยกับกัมพูชา และ การฟื้นตัวของการบริโภค

Financial Summary

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	18,853	20,964	22,042	22,483	23,382
EBIT (Btm)	2,420	3,592	3,625	3,653	4,058
Net Profit (Btm)	1,924	2,843	2,320	2,901	3,255
EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.90	3.25
BVPS (Bt)	11.31	13.09	14.07	15.50	17.15
DPS (Bt)	0.90	1.30	1.30	1.45	1.63
PER (x)	42.74	16.18	18.75	19.21	20.59
PBV (x)	7.27	3.51	3.09	3.60	3.91
Div Yield (%)	1.09%	2.83%	2.99%	2.60%	2.43%
ROE (%)	17.59%	23.30%	17.08%	19.63%	19.94%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: CBG Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	2025A	2026F	%YoY
Revenue	**5,496**	**5,641**	**5,321**	**5,829**	**6,009**	**9.3%**	**3.1%**	**22,042**	**22,483**	**2.0%**
COGS	-4,091	-4,168	-3,943	-4,290	-4,552	11.3%	6.1%	-16,198	-16,615	2.6%
Gross profit	**1,405**	**1,473**	**1,378**	**1,538**	**1,457**	**3.7%**	**(5.3%)**	**5,844**	**5,868**	**0.4%**
SG&A	-658	-652	-624	-636	-637	(3.2%)	0.1%	-2,400	-2,406	0.2%
Other incomes	46	28	53	50	57	22.7%	12.6%	167	175	5.0%
Equity sharing profit	4	4	4	5	6		**32.5%**	15	16	
EBITDA	**994**	**1,047**	**1,011**	**1,357**	**1,464**	**47.3%**	**7.9%**	**4,415**	**4,468**	**1.2%**
Depreciation & Amortization	-198	-194	-201	-399	-582			-790	-815	
EBIT	**796**	**853**	**810**	**957**	**883**	**10.9%**	**(7.8%)**	**3,625**	**3,653**	**0.8%**
Interest Expense	-18	-21	-26	-23	-23	24.9%	(2.0%)	-81	-63	(21.6%)
EBT	**778**	**832**	**784**	**934**	**860**	**10.5%**	**(8.0%)**	**3,545**	**3,589**	**1.3%**
Tax	-174	-174	-192	-210	-176			-736	-718	
Minority	12	2	19	13	8			29	30	
Net Profit before XO items	**616**	**660**	**611**	**736**	**692**	**12.2%**	**(6.1%)**	**2,837**	**2,901**	**2.3%**
Extraordinary Items	0	-518	0	0	0			-518	0	
Net Profit	**616**	**142**	**611**	**736**	**692**	**12.2%**	**(6.1%)**	**2,320**	**2,901**	**25.1%**
EPS (Bt)	0.62	0.14	0.61	0.74	0.69	12.2%	(6.1%)	2.84	2.90	2.3%
Core EPS (Bt)	0.62	0.66	0.61	0.74	0.69	**12.2%**	**(6.1%)**	2.84	2.90	2.3%
Key ratios										
Gross margin	25.6%	26.1%	25.9%	26.4%	24.2%			26.5%	26.1%	
SG&A /Sales	12.0%	11.6%	11.7%	10.9%	10.6%			10.9%	10.7%	
EBITDA margin	18.1%	18.6%	19.0%	23.3%	24.4%			20.0%	19.9%	
EBIT margin	14.5%	15.1%	15.2%	16.4%	14.7%			16.4%	16.2%	
Effective tax rate	22.4%	20.9%	24.5%	22.5%	20.5%			20.8%	20.0%	
Net margin	11.2%	11.7%	11.5%	12.6%	11.5%			12.9%	12.9%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CBG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากกระบวนการผลิตเครื่องดื่ม โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและน้ำ การนำพลังงานหมุนเวียนมาใช้ผ่านการติดตั้ง Solar Rooftop รวมถึงการบริหารจัดการของเสียและพัฒนาบรรจุภัณฑ์ตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) เพื่อลดการใช้ทรัพยากรและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 30% ภายในปี 2030 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2065 โดยในปี 2025 มีการใช้พลังงานหมุนเวียน 46,450.58 GJ นำน้ำกลับมาใช้ใหม่ประมาณ 140 ล้านลิตร และบรรจุภัณฑ์ทั้งหมดสามารถนำกลับมาใช้ซ้ำหรือรีไซเคิลได้
	ความเห็น: ธุรกิจหลักของ CBG เป็นธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่ม ซึ่งมีการใช้พลังงานและน้ำสูงในกระบวนการผลิต รวมถึงมีการใช้บรรจุภัณฑ์ขวดแก้วและกระป๋องอะลูมิเนียมจำนวนมาก การลงทุนในพลังงานหมุนเวียนและการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรจึงช่วยลดต้นทุนการผลิตและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาพลังงานในระยะยาว ขณะที่การบริหารจัดการน้ำและบรรจุภัณฑ์ยังช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและรองรับข้อกำหนดด้านความยั่งยืนที่เข้มงวดขึ้น
S – Social **(ด้านสังคม)**	บริษัทฯ มุ่งสร้างคุณค่าร่วมกับสังคมและชุมชน โดยให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพชีวิตของพนักงาน การดูแลสุขภาพและความปลอดภัยในการทำงาน รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาศักยภาพบุคลากร นอกจากนี้ ยังส่งเสริมการสร้างอาชีพและกระจายรายได้สู่ชุมชนผ่านโครงการ “คาราบาวแดง ช่วยคนไทยสร้างอาชีพ” เช่น โครงการมอบรถแท็กซี่ รวมถึงสนับสนุนเยาวชนผ่านกิจกรรมด้านกีฬา
	ความเห็น:ธุรกิจเครื่องดื่มของ CBG มีความเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พนักงาน และชุมชนในวงกว้าง การให้ความสำคัญกับคุณภาพชีวิตและความปลอดภัยของพนักงาน รวมถึงการสร้างโอกาสทางอาชีพให้แก่ประชาชน จึงช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีและความสัมพันธ์กับชุมชน ขณะที่การสนับสนุนกิจกรรมกีฬายังช่วยสร้างการรับรู้และความผูกพันต่อแบรนด์คาราบาว ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์ในระยะยาว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้ และปราศจากการทุจริตคอร์รัปชัน รวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง การบริหารความเสี่ยง และการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน โดยกำหนดให้คู่ค้าปฏิบัติตามจรรยาบรรณทางธุรกิจ (Supplier Code of Conduct) และผ่านการประเมินด้าน ESG โดยในปี 2025
	ความเห็น: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ KCG เนื่องจากธุรกิจอาหารมีห่วงโซ่อุปทานครอบคลุมตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต ไปจนถึงการจัดจำหน่าย ซึ่งต้องอาศัยคู่ค้าและผู้จัดจำหน่ายจำนวนมาก การกำกับดูแลคู่ค้าและการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพวัตถุดิบ การทุจริต และการหยุดชะงักของ Supply Chain ขณะที่การดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสยังช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสถาบัน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CBG ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**FOOD Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	90,435,148	83,574,856	91,709,845	89,295,822	113,624,994
Total electricity expense (Baht)	96,403,992	334,680,110	334,052,798	315,079,430	182,304,930
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	1	2	2	2	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	71,589,785
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	652,070	880,014	919,407	902,030	2,856,080
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	132,382	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	-	20,970,052	21,986,607	21,210,426	6,642,451
Waste Management	-	-	-		
Total waste generated (Kilograms)	46,179,685	61,010,838	44,767,013	47,007,021	47,785,386
Total reused/recycled waste (Kilograms)	45,169,395	56,805,602	42,883,000	45,084,898	43,502,603
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	98	93	96	97	188,155
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	2065	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	197,878	416,058	118,861	107,372	313,908
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	81,903	81,550	79,417	71,085	36,433
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	41,647	38,330	39,444	36,287	52,717
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	74,328	296,178	N/A	N/A	326,072
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	No	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)				0	0.09
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	2,749	2,428	2,417	6,181
Total number of employees (Persons)	3,325	2,749	2,428	2,417	6,093
Total number of male employees (Persons)	2,210	1,751	1,432	1,326	3,215
Percentage of male employees (%)	66	64	59	55	47
Total number of female employees (Persons)	1,115	998	996	1,091	3,215
Percentage of female employees (%)	34	36	41	45	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	256
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	32	33	19	25	113
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	511,985,931	1,343,108,269	1,334,618,495	2,195,825,682
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	0.681892	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	65	39
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	2,925,675	1,212,171	1,538,809	1,206,701	12,527,030
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	9	21
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	9	21
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	2	3	3	2	46,431
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	1	1	0	9,286
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0	0.06
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	13.00	13.00	13.00	14.00	10.44
Total number of male directors (Persons)	9.00	9.00	9.00	10.00	2.75
Percentage of male directors (%)	69.23	69.23	69.23	71.43	73.57
Total number of female directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	2.75
Percentage of female directors (%)	30.77	30.77	30.77	28.57	26.43
Total number of independent directors (Persons)	6.00	6.00	6.00	7.00	4.45
Percentage of independent directors (%)	46.15	46.15	46.15	50.00	43.43
Total number of executive directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	2.80
Percentage of executive directors (%)	38.46	38.46	38.46	35.71	27.97
Total number of non-executive directors (Persons)	8.00	8.00	8.00	9.00	7.64
Percentage of non-executive directors (%)	61.54	61.54	61.54	64.29	72.03
Average director age (Years)	58.00	N/A	60.00	61.00	60.81
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)	-	7,090,000	N/A	8,445,000	6,742,136
Total audit commitee remuneration (Baht)	-	N/A	N/A	570,000	668,887
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	177,006,970	52,674,224
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://www.carabaogroup.com/en/pdf/CBG-Sustainability-Report-2023.pdf			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines	0	N/A		GRI STANDARDS	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Carabao Group PCL (CBG)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	18,853	20,964	22,042	22,483	23,382
Cost of good sold	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(16,615)	(17,069)
Gross Profit	**4,879**	**5,721**	**5,844**	**5,868**	**6,313**
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,406)	(2,455)
Other Income	193	206	167	175	184
Equity sharing profit	8	14	15	16	16
EBIT	**2,420**	**3,592**	**3,625**	**3,653**	**4,058**
Depreciation & Amortization	(818)	(818)	(790)	(814)	(838)
EBITDA	**3,239**	**4,410**	**4,415**	**4,467**	**4,896**
Financial Costs	(183)	(146)	(81)	(63)	(53)
Pretax Profit	**2,237**	**3,447**	**3,545**	**3,589**	**4,005**
Tax	(337)	(619)	(736)	(718)	(781)
Net Profit before minority	**1,900**	**2,827**	**2,808**	**2,872**	**3,224**
Less Minority Interest	(24)	(15)	(29)	(30)	(31)
Net Profit before Extra.	**1,924**	**2,843**	**2,837**	**2,901**	**3,255**
Extraordinary items	0	0	(518)	0	0
Reported Net Profit	**1,924**	**2,843**	**2,320**	**2,901**	**3,255**
EPS	**1.92**	**2.84**	**2.32**	**2.90**	**3.25**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,184	1,384	1,483	1,597	2,071
Accounts receivable -net	2,192	1,434	1,814	2,037	2,118
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,471	2,539
Other current assets	131	97	188	193	200
Total Current Assets	**5,802**	**5,139**	**5,389**	**6,298**	**6,928**
Investments					
Property, Plant & Equipment	12,376	11,991	12,389	12,744	13,135
Others	1,366	1,248	1,268	1,035	1,212
Total Assets	**19,544**	**18,378**	**19,046**	**20,077**	**21,275**
Short-term loans and O/D	1,225	82	440	240	40
Account payable-trade	2,045	1,540	1,711	1,649	1,541
Current portion 1 yr L/T loans	870	2,161	920	1,004	1,002
Other current liabilities	143	402	455	451	478
Total Current Liabilities	**4,283**	**4,185**	**3,526**	**3,344**	**3,061**
Long-term liabilities	3,747	849	1,139	939	739
Other non current liabilities	201	254	314	298	323
Total Liabilities	**8,231**	**5,287**	**4,980**	**4,581**	**4,123**
Paid-up share capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Premium on share capital	3,963	3,963	3,963	3,963	3,963
Retained earnings	6,824	8,560	9,469	10,919	12,547
Other	(296)	(314)	(329)	(319)	(319)
Total Equity before MI	**11,491**	**13,209**	**14,103**	**15,563**	**17,191**
Minority Interest	(178)	(119)	(36)	(67)	(39)
Total Equity	**11,312**	**13,091**	**14,066**	**15,496**	**17,152**
Total Liabilities & Equity	**19,544**	**18,378**	**19,046**	**20,077**	**21,275**

Assumption

Y/E Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales Growth (%)	-1.88%	11.20%	5.14%	2.00%	3.00%
Gross Profit Margin (%)	25.88%	27.29%	26.51%	26.10%	26.30%
SG&A to Sales (%)	14.11%	11.21%	10.89%	10.70%	10.50%
CAPEX (Bt)	965	433	1,187	1,200	1,200
Dividend Payout Ratio	47%	46%	56%	50%	50%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Carabao Group PCL (CBG)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	1,924	2,843	2,320	2,901	3,255
Depreciation	818	818	790	814	838
Non-cash items	(136)	(177)	(56)	(30)	(31)
Chg in working capital	984	413	(78)	(644)	(389)
CF from Operating	**3,591**	**3,897**	**2,975**	**3,041**	**3,673**
PPE	(965)	(433)	(1,187)	(1,200)	(1,200)
Others	102	114	107	0	0
CF from Investment	**(863)**	**(320)**	**(1,080)**	**(1,200)**	**(1,200)**
Change in capital and treasury stocks	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	(316)	(402)
Dividend (incl. tax)	0	(1,100)	(1,400)	(1,451)	(1,627)
Other financing activities	(142)	(85)	(49)	40	30
CF from Financing	**(142)**	**(1,185)**	**(1,449)**	**(1,727)**	**(1,999)**
Inc.(Dec.) in cash	**1,436**	**2,393**	**447**	**114**	**474**
Beginning cash	**121**	**122**	**123**	**1,483**	**1,597**
Ending cash	**1,184**	**1,384**	**1,483**	**1,597**	**2,071**

Key Ratios

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Working Capital (days)					
A/R days	45.74	31.57	26.89	33.07	33.07
Inventories days	65.47	54.10	46.51	54.29	54.29
A/P days	50.91	42.93	36.64	36.23	32.96
Cash conversion cycle days	60.30	42.74	36.77	51.13	54.40
Per Share (Bt)					
EPS	1.92	2.84	2.32	2.90	3.25
BVPS	11.31	13.09	14.07	15.50	17.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.35	1.23	1.53	1.88	2.26
Quick Ratio	0.82	0.70	0.99	1.14	1.43
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	25.88%	27.29%	26.51%	26.10%	27.00%
EBITDA Margin	17.18%	21.04%	20.03%	19.87%	20.94%
EBIT Margin	12.84%	17.14%	16.45%	16.25%	17.35%
Net Margin	10.21%	13.56%	10.52%	12.90%	13.92%
ROE	17.59%	23.30%	17.08%	19.63%	19.94%
Efficiency Ratio					
ROA	9.72%	14.99%	12.40%	14.83%	15.74%
ROFA	14.03%	21.07%	17.25%	21.15%	23.14%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.73	0.40	0.35	0.30	0.24
Interest Coverage Ratio	13.21	24.65	44.89	57.71	76.66
Growth					
Sales Growth	-1.88%	11.20%	5.14%	2.00%	4.00%
EBITDA Growth	-10.34%	36.17%	0.10%	1.17%	9.60%
Net Profit Growth	-13.17%	47.73%	-18.40%	25.08%	12.17%
EPS Growth	-15.83%	47.73%	-18.40%	25.08%	12.17%
Valuation					
PER (x)	42.74	16.18	18.75	19.21	20.59
P/BV (x)	7.27	3.51	3.09	3.60	3.91
EV/EBITDA (x)	27.20	11.13	10.42	12.90	14.05
Dividend Yield (%)	1.09%	2.83%	2.99%	2.60%	2.43%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน