ซีพี ออลล์ - CPALL

17 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	63 บาท
Upside/Downside	+27%
Median Consensus	62 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	49.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	54.50 / 40.50 บาท
มูลค่าตลาด	447,358 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,983 ล้านหุ้น
Free Float	62.85%
Foreign Limit/Available	49%/24.75%
NVDR in hand (% of share)	10.78%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	34,701.88
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	30/04/26	1.65
01/01/24-31/12/24	06/05/25	1.35
01/01/23-31/12/23	07/05/24	1.00




นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชุนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CPALL ประกาศกำไร 3Q26 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- **แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 63.00 บาท (อิงวิธี DCF)**
- **CPALL ประกาศกำไร 3Q26 ที่ 6,162 ล้านบาท -6.6% YoY, -18.0% QoQ บาท จากรายการพิเศษค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปิดสาขาจากการปรับกลยุทธ์ของ บมจ. ซีพี แอ็กซ์ตร้าจำนวน 908 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 7,477 ล้านบาท +15.7% YoY และ +1.1% QoQ เพิ่ม YoY จากยอดขายในกลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้น ประกอบกับการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ**
- **เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ (16 พ.ย. 2569) โดยผู้บริหารให้แนวโน้มผลประกอบการ 4Q26 จะการฟื้นตัวต่อเนื่องจาก SSSG ที่ยังเป็นบวกต่อเนื่อง จากฐานเปรียบเทียบต่ำในปีก่อน สภาพอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการจับจ่ายใช้สอยและการเข้าร้าน รวมถึงการฟื้นตัวของ CPAXT หลังปิดสาขา Lotus ที่ไม่ทำกำไรไปแล้วใน 3Q26**
- **แนวโน้มปี 2026 คาดกำไรเติบโตราว 6.9%YoY ภายใต้สมมติฐานยอดขายเติบโตในอัตราเลขหลักเดียวระดับต่ำ (+4%YoY) จากการฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศ แต่ยังต้องจับตาดูปัจจัยกดดันทางด้านเศรษฐกิจ**

Earning Review

CPALL ประกาศกำไร 3Q26 ที่ 6,162 ล้านบาท (-6.6% YoY, -18.0% QoQ) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 252,925 ล้านบาท +4.3% YoY, -1.6% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ในกลุ่มสินค้าอาหารและเครื่องดื่มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายที่สอดคล้องกับความต้องการและพฤติกรรมของผู้บริโภค แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยทางฤดูกาล
2) อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 23.1% เพิ่มขึ้น 28 bps (22.8% ใน 2Q26) จากการปรับสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าไปสู่กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่มีอัตรากำไรสูง
3) SG&A/Sales อยู่ที่ 21.7% เพิ่มขึ้น 81 bps (20.9% ใน 2Q26) จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน ค่าบริหารร้านสาขา ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย
4) มีการขยายสาขาใน 3Q26 ทั้งหมด 207 สาขา โดยปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 16,491 สาขา

Outlook

คาดการณ์กำไรปี 2026 ที่ 30,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.9%YoY ภายใต้สมมติฐานยอดขายเติบโตในอัตราเลขหลักเดียวระดับต่ำ (+4%YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ ประกอบกับมีการการขยายช่องทาง Omni Channel เช่น 7Delivery และ All Online แต่ยังต้องจับตาดูปัจจัยกดดันทางด้านเศรษฐกิจ ขณะที่คาด GPM ปรับตัวสูงขึ้นราว 12 bps จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าและอาหารพร้อมทาน เราจึงให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 63.00 บาท (อิงวิธี DCF) และให้คำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจไทยและกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอตัว และ การแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	895,281	958,998	990,663	1,028,209	1,079,619
EBITDA (Bt mn)	79,594	88,593	91,589	90,939	95,763
Net Profit (Bt mn)	18,482	25,346	28,206	30,137	33,171
EPS (Bt)	2.01	2.77	3.10	3.35	3.69
EV/EBITDA (x)	10.0	9.0	7.9	7.7	6.9
PER (x)	29.0	21.0	18.8	14.8	13.4
PBV (x)	1.7	1.6	1.6	1.2	1.0
DPS (Bt)	1.00	1.35	1.35	1.81	1.99
Div Yield (%)	1.7%	2.3%	2.3%	3.7%	4.0%
ROE (%)	6.2%	8.2%	8.7%	8.5%	8.1%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: CPALL Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	2025A	2026F	%YoY
Revenue	**242,599**	**253,400**	**259,355**	**257,098**	**252,925**	**4.3%**	**(1.6%)**	**990,663**	**1,028,209**	**3.8%**
COGS	-187,359	-196,332	-200,386	-198,429	-194,491	3.8%	(2.0%)	-765,546	-793,326	3.6%
Gross profit	**55,241**	**57,068**	**58,969**	**58,669**	**58,435**	**5.8%**	**(0.4%)**	**225,117**	**234,883**	**4.3%**
SG&A	-51,004	-52,208	-51,309	-53,803	-54,970	7.8%	2.2%	-203,279	-210,983	3.8%
Other incomes	8,213	8,954	8,421	8,848	9,266	12.8%	4.7%	32,060	32,375	1.0%
Other expenses	-123	0	-116	-116	-579			-86	0	
EBITDA	**21,875**	**23,459**	**24,799**	**23,639**	**21,858**	**(0.1%)**	**(7.5%)**	**91,589**	**90,939**	**(0.7%)**
Depreciation & Amortization	-9,549	-9,646	-8,834	-10,041	-9,706			-37,777	-34,664	
EBIT	**12,326**	**13,814**	**15,965**	**13,598**	**12,152**	**(1.4%)**	**(10.6%)**	**53,813**	**56,275**	**4.6%**
Interest Expense	-3,592	-3,730	-3,594	-3,605	-3,648	1.6%	1.2%	-14,894	-14,540	(2.4%)
EBT	**8,734**	**10,084**	**12,371**	**9,993**	**8,504**	**(2.6%)**	**(14.9%)**	**38,919**	**41,735**	**7.2%**
Tax	-1,549	-1,816	-2,374	-1,895	-1,338			-7,045	-7,930	
Minority	-724	-1,002	-1,071	-699	311			-3,669	-3,669	
Normalized profit	**6,461**	**7,265**	**8,926**	**7,399**	**7,477**	**15.7%**	**1.1%**	**28,206**	**30,137**	**6.8%**
Extraordinary Items	136	-9	192	113	-1,315			0	0	
Net Profit	**6,597**	**7,256**	**9,118**	**7,512**	**6,162**	**(6.6%)**	**(18.0%)**	**28,206**	**30,137**	**6.8%**
EPS (Bt)	0.73	0.81	1.01	0.84	0.69	(6.6%)	(18.0%)	3.10	3.35	8.2%
Normalized EPS (Bt)	0.72	0.81	0.99	0.82	0.83	15.7%	1.1%	3.10	3.35	8.2%

Key ratios							
Gross margin	22.8%	22.5%	22.7%	22.8%	23.1%	22.7%	22.8%
SG&A/Sales	21.0%	20.6%	19.8%	20.9%	21.7%	20.5%	20.5%
EBITDA margin	9.0%	9.3%	9.6%	9.2%	8.6%	9.2%	8.8%
EBIT margin	5.1%	5.5%	6.2%	5.3%	4.8%	5.4%	5.5%
Effective tax rate	17.7%	18.0%	19.2%	19.0%	15.7%	18.1%	19.0%
Core Net margin	2.7%	2.9%	3.4%	2.9%	3.0%	2.8%	2.9%
Net margin	2.7%	2.9%	3.5%	2.9%	2.4%	2.8%	2.9%
Same-Store-Sales Growth	-0.5%	-1.5%	1.9%	0.8%	2.5%	3.3%	3.8%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPALL: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการลดการใช้พลังงานและพลาสติกจากการดำเนินงาน รวมถึงการบริหารจัดการขยะและลดปริมาณขยะอาหาร (Food Waste) ผ่านโครงการลดและคัดแยกขยะ ตลอดจนส่งเสริมการใช้บรรจุภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ รีไซเคิล หรือย่อยสลายได้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังตั้งเป้าหมายมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2030 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050
	ความเห็น: ธุรกิจหลักของ CPALL เป็นธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ซึ่งมีการใช้พลังงานสูงจากระบบทำความเย็น ตู้แช่สินค้า และการดำเนินงานของสาขาจำนวนมาก รวมถึงมีขยะบรรจุภัณฑ์และอาหารเหลือทิ้งจากการจำหน่ายสินค้า การบริหารจัดการพลังงานและ Food Waste จึงมีส่วนช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในระยะยาว ขณะที่การลดการใช้พลาสติกยังช่วยลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมและตอบสนองต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนมากขึ้น
S – Social **(ด้านสังคม)**	บริษัทฯ มุ่งสร้างคุณค่าให้แก่สังคมผ่านการส่งเสริมการเข้าถึงสินค้าและบริการที่สะดวกและทั่วถึง โดยให้ความสำคัญกับการจำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพและปลอดภัยต่อผู้บริโภค ควบคู่กับการสนับสนุนเกษตรกรและผู้ประกอบการ SMEs ผ่านการรับซื้อและจำหน่ายสินค้าในเครือข่าย 7-Eleven เพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจและกระจายรายได้สู่ชุมชน นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพพนักงาน การสร้างงานและอาชีพ รวมถึงการส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาและการพัฒนาคุณภาพชีวิตของชุมชน โดยบริษัทฯ ตั้งเป้าสนับสนุนการพัฒนาทักษะและโอกาสทางการศึกษาแก่ประชาชน 500,000 รายและสร้างรายได้ให้เกษตรกรและ SMEs จำนวน 250,000 ราย ภายในปี 2030
	ความเห็น: การดำเนินธุรกิจของ CPALL มีความเกี่ยวข้องกับผู้บริโภคและชุมชนในวงกว้าง การให้ความสำคัญกับคุณภาพและความปลอดภัยของสินค้า รวมถึงการสนับสนุนเกษตรกรและ SMEs จึงช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าและเสริมความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทาน ขณะเดียวกันการสร้างงานและกระจายรายได้สู่ชุมชนยังช่วยสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสีย และสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดีมุ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้ และปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การบริหารความเสี่ยง และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โดยบริษัทได้รับการรับรองสมาชิก CAC และได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AAA
	ความเห็น: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ CPALL เนื่องจากบริษัทมีเครือข่ายร้านค้าและคู่ค้าจำนวนมาก รวมถึงมีธุรกรรมทางธุรกิจกับบริษัทในเครือ การบริหารงานอย่างโปร่งใสและการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานและผลประโยชน์ทับซ้อน ตลอดจนสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPALL ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**COMM Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	Yes	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	-	-	-	-	-
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	3,743,549,417	4,027,697,417	4,118,253,702	4,118,253,702	293,504,309
Total electricity expense (Baht)	16,633,505,821	16,173,909,513	15,810,595,138	15,810,595,138	1,054,724,889
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	2	2	2	2	1
Total fuel expense (Baht)	494,304,627	620,818,170	593,060,434	593,060,434	60,026,921
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	8,014,990	8,643,092	11,232,430	11,232,430	1,622,511
Recycled water (Cubic meters)	1,747,497	1,459,076	1,571,258	1,571,258	392,194
Total water withdrawal expense (Baht)	207,542,807	527,031,735	502,612,876	502,612,876	34,647,323
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	57,536,343	62,564,398	48,215,325	48,215,325	7,141,838
Total reused/recycled waste (Kilograms)	104,890,743	188,147,199	231,663,862	231,531,831	22,886,597
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	182	301	480	480	119
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	2,050	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	17,539,731	19,427,386	21,989,972	21,989,972	1,897,737
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	805,279	740,932	701,143	701,143	207,802
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,548,248	1,654,757	1,566,801	1,566,801	168,214
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	15,186,204	17,031,697	19,722,027	19,722,027	1,894,103
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	Yes	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	Yes	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)	-	1.00	-	-	0.50
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	1.00	-	-	0.12
Employment					
Total Employment (Person)	356,627	363,330	356,421	356,421	22,137
Total number of employees (Persons)	181,108	204,701	197,018	197,018	14,587
Total number of male employees (Persons)	64,189	74,317	69,557	69,557	8,799
Percentage of male employees (%)	35	36	35	35	43
Total number of female employees (Persons)	116,919	130,384	127,461	127,461	8,799
Percentage of female employees (%)	65	64	65	65	57
Total of workers who are not employees (Person)	175,519	158,629	159,403	159,403	12,671
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	49	44	45	45	3
Total employment of workers with disabilities (Persons)	1,215	1,303	1,377	1,377	94
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	34,963,000,000	39,750,000,000	42,830,000,000	42,830,000,000	3,629,223,196
Ratio of average remuneration of female employees to male employees				N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)				53	50
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	2,203	2,387	2,292	2,292	24,197,310
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	-	-	-	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	1,096.00	64.90
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	1,096.00	68.00
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	2.17	2.03	2.08	2.08	1.23
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0.43	0.41	0.42	0.42	0.25
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	3.00	0.18
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	16.00	16.00	16.00	16.00	10.25
Total number of male directors (Persons)	15.00	15.00	15.00	15.00	2.25
Percentage of male directors (%)	93.75	93.75	93.75	93.75	76.74
Total number of female directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.25
Percentage of female directors (%)	6.25	6.25	6.25	6.25	23.26
Total number of independent directors (Persons)	6.00	6.00	6.00	6.00	4.47
Percentage of independent directors (%)	37.50	37.50	37.50	37.50	44.79
Total number of executive directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	3.09
Percentage of executive directors (%)	31.25	31.25	31.25	31.25	31.85
Total number of non-executive directors (Persons)	11.00	11.00	11.00	11.00	7.16
Percentage of non-executive directors (%)	68.75	68.75	68.75	68.75	68.15
Average director age (Years)	68.00	69.00	70.00	70.00	60.41
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	No	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	No	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	-
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)		50,448,000	59,382,000	66,644,400	9,878,896
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	-	3,806,600	911,586
Total executive remuneration (Baht)	#N/A	#N/A	#N/A	575,727,177	67,599,718
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://www.cpall.co.th/wp-content/uploads/2026/03/CP-ALL-SR-2568.pdf			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines		OTHERS,CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB),TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD),TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD),UN GLOBAL COMPACT,			N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	895,281	958,998	990,663	1,028,209	1,079,619
Cost of good sold	(699,010)	(742,490)	(765,546)	(793,326)	(832,062)
Gross Profit	**196,271**	**216,507**	**225,117**	**234,883**	**247,557**
SG&A	(179,912)	(194,588)	(203,279)	(210,983)	(221,532)
Other expenses	0	0	(86)	0	0
Other Income	26,652	29,469	32,060	32,375	33,011
EBIT	**43,012**	**51,388**	**53,813**	**56,275**	**59,036**
Depreciation & Amortization	(36,582)	(37,205)	(37,777)	(34,664)	(36,728)
EBITDA	**79,594**	**88,593**	**91,589**	**90,939**	**95,763**
Financial Costs	(16,558)	(15,495)	(14,894)	(14,540)	(13,555)
Pretax Profit	**26,454**	**35,893**	**38,919**	**41,735**	**45,481**
Tax	(4,602)	(6,381)	(7,045)	(7,930)	(8,641)
Net Profit before minority	**21,852**	**29,512**	**31,875**	**33,806**	**36,839**
Less Minority Interest	(3,370)	(4,166)	(3,669)	(3,669)	(3,669)
Net Profit before Extra.	**18,482**	**25,346**	**28,206**	**30,137**	**33,171**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**18,482**	**25,346**	**28,206**	**30,137**	**33,171**
EPS (Bt)	**2.01**	**2.77**	**3.10**	**3.35**	**3.69**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at Banks	67,234	54,613	53,207	83,383	120,810
ST investment	82	16	354	354	354
Accounts receivable -net	3,326	3,856	5,241	3,643	3,820
Inventories	57,501	61,269	74,143	70,163	73,589
Other current assets	15,655	17,400	19,612	20,108	21,555
Total Current Assets	**143,799**	**137,154**	**152,557**	**177,651**	**220,128**
Investments					
Property, Plant & Equipment	213,792	216,589	223,119	216,110	222,871
Others	568,902	590,379	607,138	648,574	679,307
Total Assets	**926,491**	**944,120**	**982,814**	**1,042,335**	**1,122,306**
Loans and O/D from banks	9,472	9,446	17,935	17,935	17,935
Account payable-trade	128,096	128,294	134,424	136,126	142,772
Current portion 1 yr L/T loans	64,309	56,143	56,005	56,005	56,005
Other current liabilities	36,320	38,493	42,216	42,521	41,829
Total Current Liabilities	**238,197**	**232,376**	**250,579**	**252,587**	**258,541**
Long-term liabilities	265,163	263,132	262,205	264,827	267,475
Other non-current liabilities	121,536	129,002	138,486	145,384	153,988
Total Liabilities	**624,896**	**624,510**	**651,269**	**662,798**	**680,004**
Paid-up share capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Premium on share capital	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	91,406	106,726	118,477	152,001	181,705
Other	8,922	9,467	8,997	8,997	8,997
Total Equity before MI	**110,995**	**126,860**	**138,141**	**171,665**	**201,369**
Minority Interest	190,600	192,751	193,404	207,872	240,933
Total Equity	**301,595**	**319,611**	**331,545**	**379,537**	**442,302**
Total Liabilities & Equity	**926,491**	**944,120**	**982,814**	**1,042,335**	**1,122,306**

Assumption

Y/E Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales Growth (%)	8.0%	7.1%	3.3%	3.8%	4.0%
Gross Profit Margin (%)	21.9%	22.6%	22.7%	22.8%	22.8%
SG&A to Sales (%)	20.10%	20.29%	20.52%	20.52%	20.52%
CAPEX (Bt)	23,664	22,708	24,169	24,169	24,169
Dividend Payout Ratio	50%	49%	44%	54%	54%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net profit	18,482	25,346	28,206	30,137	33,171
Depreciation	36,582	37,205	37,777	34,664	36,728
Non-cash items	23,979	25,652	26,546	26,546	26,546
Chg in working capital	8,128	(11,974)	(18,273)	(27,448)	(21,225)
CF from Operating	**87,172**	**76,229**	**74,255**	**63,899**	**75,220**
PPE	(23,664)	(22,708)	(24,169)	(24,169)	(24,169)
Other Assets	(4,403)	(6,243)	(12,847)	(12,847)	(12,847)
CF from Investment	**(28,067)**	**(28,951)**	**(37,017)**	**(37,017)**	**(37,017)**
Capital Increase	0	(1,369)	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(95,830)	(32,547)	(31,002)	7,670	7,747
Dividend	(11,146)	(14,548)	(15,118)	(12,128)	(16,274)
Other financing activities	41,742	(14,586)	7,751	7,751	7,751
CF from Financing	**(65,233)**	**(63,049)**	**(38,370)**	**3,293**	**(776)**
Inc.(Dec.) in cash	**(4,190)**	**(12,621)**	**(1,405)**	**30,175**	**37,427**
Beginning cash	**71,424**	**67,234**	**54,613**	**53,207**	**83,383**
Ending cash	**67,234**	**54,613**	**53,207**	**83,383**	**120,810**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	2.01	2.77	3.10	3.35	3.69
DPS	1.00	1.35	1.35	1.81	1.99
BV	12.36	14.12	15.38	19.11	22.42
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.60	0.59	0.61	0.70	0.85
Quick Ratio	0.36	0.33	0.31	0.43	0.57
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	21.9%	22.6%	22.7%	22.8%	22.9%
EBITDA Margin	8.9%	9.2%	9.2%	8.8%	8.9%
EBIT Margin	4.8%	5.4%	5.4%	5.5%	5.5%
Net Margin	2.1%	2.6%	2.8%	2.9%	3.1%
ROE	6.2%	8.2%	8.7%	8.5%	8.1%
Effective Tax Rate (%)	17.4%	17.8%	18.1%	19.0%	19.0%
Efficiency Ratio					
ROA	2.0%	2.7%	2.9%	3.0%	3.1%
ROFA	2.4%	3.1%	3.4%	3.5%	3.7%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	1.12	1.03	1.01	0.89	0.77
Net Debt to Equity	0.90	0.86	0.85	0.67	0.50
Growth					
Sales Growth	8.0%	7.1%	3.3%	3.8%	5.0%
EBITDA Growth	8.4%	11.3%	3.4%	-0.7%	5.3%
Net Profit Growth	39.3%	37.1%	11.3%	6.8%	10.1%
EPS Growth	44.6%	37.8%	11.9%	8.2%	10.1%
Valuation					
PER (x)	29.0	21.0	18.8	14.0	13.4
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	10.0	9.0	7.7	7.4	6.9
Dividend Yield (%)	1.7%	2.3%	2.3%	4.1%	4.0%

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