

วันจันทร์ที่ 14 พฤศจิกายน 2565

Stock Rating

BUY

Current Price THB 61.25
Target Price(Yr'66) THB 75.50
Sector: Services/Commerce

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED

การฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY QoQ ใน 3Q65

- กำไรสุทธิ 3Q65 อยู่ที่ 3,677 ลบ. +146.28%YoY, +22.40%QoQ สูงกว่าคาด
- คาดการณ์การปรับขึ้นราคาปี66 จะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อ YoY QoQ
- แนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายปี66 ที่ 75.50 บาท

Financial Summary

Unit : Btmn	2019	2020	2021	2022F	2023F
Net Profit	22,343	16,102	12,985	14,675	20,094
EPS	2.49	1.79	1.45	1.63	2.24
DPS	1.20	1.25	0.90	0.60	0.82
Div Yields	1.66	2.03	1.46	0.98	1.33
P/E	24.73	34.31	42.54	37.65	27.49
BVS	10.44	10.77	11.59	12.41	13.53
P/BV	5.89	5.71	5.31	4.96	4.55

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ดำเนินธุรกิจร้านสะดวกซื้อภายใต้เครื่องหมายการค้า 7-Eleven และให้สิทธิแก่ผู้ค้าปลีกรายอื่นในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย และลงทุนในธุรกิจสนับสนุนธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ อาทิ ผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปและเบเกอรี่ ตัวแทนรับชำระเงินสดสินค้าและบริการ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ "แม็คโคร" (ที่มา SETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	8,983
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	552,461
Free Float (%)	57.82

Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซ์ จำกัด	31.57
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.00
3. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	6.98
4. STATE STREET EUROPE LIMITED	3.58

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthornsi
Analyst
Registration No. 087077

- 3Q65 ฟื้นตัวได้โดดเด่น YoY QoQ ออกมาสูงกว่าคาดจากการฟื้นตัวของ 7-11 CPALL รายงานผลประกอบการสำหรับงวด3Q65มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3,677 ลบ. (+146.28% YoY, +22.40% QoQ) ฟื้นตัวได้ดีสูงกว่าคาดทั้ง QoQ YoY แม้รายได้จากการขายและบริการจะอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ มาอยู่ที่ 207,617 ลบ. (+65.61% YoY, -0.29% QoQ) โดย ยอดขาย ร้านสะดวกซื้อ(7-11) (ก่อนการตัดรายการ) สามารถขยายตัวมาอยู่ที่ 90,667 ลบ. (+32.95% YoY, +2.54% QoQ) จากการเปิดประเทศหลังสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย ภาพรวมประชากรมี Traffic การเดินทางเพิ่มขึ้น ด้านยอดขาย Cash&Carry(Makro) + Lotus (รวมธุรกิจค้าปลีกและการให้เช่าพื้นที่ศูนย์การค้า; รวมงบเข้ามาด้วยตั้งแต่ 25 ต.ค.64) จะพบว่ามียอดขายMakro+Lotus(ก่อนการตัดรายการ)อยู่ที่ระดับ 114,964 ลบ. (+110.02% YoY, -2.52% QoQ) อ่อนตัวตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามแม้ว่าทางฝั่งรายได้จะไม่เติบโตQoQ แต่ในเชิงของกำไรสุทธิแล้วสามารถขยายตัวได้หลักๆจากสัดส่วนยอดขาย7-11 ที่เพิ่มขึ้น(ประเภทสินค้าที่ขายของทางฝั่ง 7-11 จะมีมาร์จิ้น สูงกว่าอาหารสดMakro) จึงส่งผลให้ GPM และ NPM ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 21.77% และ 1.77% (จาก 2Q65 ที่ระดับ 21.01% และ 1.44% ตามลำดับ)

- คาด 4Q65 การดำเนินงานปกติยังจะเห็นการฟื้นตัวYoY QoQ ต่อ สำหรับแนวโน้มของ ไตรมาสที่ 4/2565 เบื้องต้น เรายังมองว่าการดำเนินงานปกติจะฟื้นตัวได้ดีตามจำนวน Traffic คนเดินทางประจำวัน/ เดินทางข้ามจังหวัดที่ฟื้นตัวในภาพ YoY และ QoQ หลังจากผ่านฤดูฝนไป และเข้าสู่ High Season ของการท่องเที่ยว รวมถึงการเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเข้ามา มากกว่าเดือนละ 1 ล้านราย อย่างไรก็ตามแม้การดำเนินงานปกติจะมีโอกาสฟื้นตัว แต่ YoY เรายังคิดว่ากำไรสุทธิ 4Q65 จะเห็นการหดตัวอยู่บ้างจากกำไรพิเศษการควบรวมงบLotus ในช่วง 4Q64 ด้านการดำเนินงานแผนช่วงถัดไปปี66 เรายังจะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อจากจำนวน Traffic คนเดินทางที่ฟื้นตัว และค่าใช้จ่ายการ rebrand Lotus ที่คาดว่าจะลดลง

- แนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี66 ที่ 75.50 บาท

คาดว่าการทำงานในช่วง ผ่านจุดต่ำสุดในช่วง Q3/64 มาแล้ว และฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ CPALL ในระยะยาว จากการได้รับสิทธิแฟรนไชส์เปิดร้าน 7-11 ในกัมพูชาและลาว เช่นเดียวกับการลงทุนใน Lotus ปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายปี66 อยู่ที่ 75.50 บาท ด้วยวิธีDCF; TG=3.0% แนะนำ "ซื้อ" โดยเบื้องต้น เรายังปรับประมาณการให้สอดคล้องกับผลประกอบการ 9M65 คาดกำไรสุทธิของปี65 และ 66 อยู่ที่ 14,675 ลบ.(+13.01%YoY) และ 20,964 ลบ.(+36.93%YoY) ตามลำดับ
CPALL Q3/65 Result

	3Q2021	2Q2022	3Q2022	%YoY	%QoQ
Revenues	125,362	208,210	207,617	65.61%	-0.29%
CoG Sold	(99,039)	(164,470)	(162,429)		
Gross Profit	26,322	43,741	45,188	71.67%	3.31%
Other Income	4,677	5,647	6,421		
SG&A	(26,587)	(40,804)	(41,916)		
EBIT	4,413	8,583	9,693	119.66%	12.93%
Tax	(253)	(933)	(987)		
Finance Costs	(2,600)	(3,977)	(4,283)		
Other Items	(67)	(670)	(746)		
Net profit	1,493	3,004	3,677	146.28%	22.40%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุยกเว้นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ESG(Environmental, Social, and Governance)

E-Environmental

ทาง CPALL ร่วมพัฒนาชุมชนและสังคมควบคู่ไปกับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมภายใต้นโยบาย “เซเว่น โกรีน” (7 Go Green) เพื่อสิ่งแวดล้อม 24 ชั่วโมง เป็นโครงการที่มุ่งสร้างความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมให้กับชุมชน สังคมและประเทศ มุ่งเน้นผลลัพธ์ในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การลดใช้พลังงาน และการลดละ เลิกใช้ถุงพลาสติก ตลอดจนมุ่งสร้างความตระหนักคุณค่าของสิ่งแวดล้อม

-Green Store การบริหารจัดการร้านอย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการจัดการพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ครอบคลุมการปรับปรุงระบบและอุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆในร้านเซเว่น อีเลฟเว่น และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อาทิ โครงการพลังงานทดแทน (Renewable Energy), โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน (Energy Efficiency) เป็นต้น

-Green Logistic ดำเนินงานด้านการขนส่งและการกระจายสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมาอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการจัดการพลังงานผ่านโครงการต่างๆ อาทิ โครงการยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) ขยายการติดตั้งสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์, โครงการปรับเปลี่ยนขนาดรถขนส่งสินค้า เป็นต้น

-Green Packaging การดำเนินงานภายใต้นโยบายและแนวปฏิบัติด้านบรรจุภัณฑ์ โดยมุ่งหวังในการลดปริมาณขยะที่ส่งเข้ากระบวนการฝังกลบน้อยที่สุดผ่านแนวคิด “ลด ละ เลิก” รวมทั้งการคำนึงถึงการพัฒนาอย่างยั่งยืนบนแนวคิดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) โดยมีเป้าหมายหลักด้านการจัดการบรรจุภัณฑ์อย่างยั่งยืน นั่นคือ สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ (Reusable) หรือนำมาใช้ใหม่ (Recyclable) หรือสามารถสลายตัวได้ทางชีวภาพ (Compostable) ร้อยละ 100 ภายในปี 2568

-Green Living การรณรงค์ปลูกจิตสำนึกเพื่อสิ่งแวดล้อม ซีพี ออลล์ เพื่อสร้างวัฒนธรรมและพฤติกรรมที่ลดปริมาณขยะพลาสติก ทั้งนี้ ซีพี ออลล์ได้สานต่อโครงการ “ลดและทดแทน” เพื่อส่งเสริมลดการใช้พลาสติกแบบครั้งเดียวทิ้ง ได้แก่ ช้อน ส้อม หลอด และแก้ว รวมทั้งโครงการทดแทนการใช้พลาสติกด้วยวัสดุที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

S-Social

ทาง CPALL มุ่งดำเนินธุรกิจภายใต้ความตระหนักถึงความสำคัญของสังคมที่เป็นส่วนหนึ่งในการดำเนินธุรกิจขององค์กร ผ่านการส่งเสริมและสร้างคุณค่าที่หลากหลาย อาทิ การเสริมสร้างทักษะและองค์ความรู้ต่างๆ การสร้างอาชีพ การส่งเสริมช่องทางจำหน่ายสินค้า เพื่อสร้างโอกาสให้กับกลุ่มเกษตรกร วิสาหกิจ ขนาดกลาง และขนาดย่อม (SMEs) ผู้ประกอบการรายย่อย เกษตรกร รวมถึงกลุ่มเปราะบางทางสังคม โดยมีนโยบายช่วยเหลือและสนับสนุนผู้ประกอบการรายกลางและรายเล็ก ผ่านกลยุทธ์ 3 ให้ ได้แก่ ให้ช่องทางจำหน่าย ให้ความรู้ และให้การสนับสนุน เพื่อมุ่งขยายโอกาส สร้างรายได้ และยกระดับเอสเอ็มอี เกษตรกรให้แข็งแกร่ง ภายใต้การขับเคลื่อนของศูนย์ 7 สนับสนุนเอสเอ็มอี ที่จัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมSMEอย่างต่อเนื่องและจริงจัง ช่วยผลักดันให้เอสเอ็มอีไทยสามารถผ่านพ้นวิกฤตยกระดับสินค้าชุมชนสู่ระดับประเทศและสามารถเติบโตอย่างยั่งยืน สำหรับการศึกษาCPALL ยังให้ความสำคัญกับการส่งเสริมการศึกษา พัฒนาเยาวชน โดยในปี 2565 นี้ CPALL ได้มอบทุนการศึกษาเรียนปัญญาภิวัฒน์ฯ รวมกว่า 10,307 ทุน เป็นเงินกว่า 864 ล้านบาท

G-Governance

ทาง CPALL มีความเชื่อมั่นว่าแนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นองค์ที่บริหารงานด้วยความโปร่งใส สามารถช่วยสร้างพื้นฐานความยั่งยืนขององค์กรให้สามารถเติบโตและเป็นปัจจัยสำคัญในการเพิ่มความสามารถการแข่งขันขององค์กรได้ ซีพี ออลล์ จึงได้ดำเนินงานโดยการจัดตั้งคณะกรรมการบริษัทจัดโครงสร้างการบริหารงานด้านการกำกับดูแล พร้อมทั้งมอบหมายให้คณะกรรมการกำกับดูแลความยั่งยืนและบรรษัทภิบาล ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการต่อต้านคอร์รัปชัน นโยบายความยั่งยืนและแนวทางปฏิบัติรวมถึงจริยธรรมธุรกิจ ต่อต้านการทุจริต เคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล การพัฒนาผู้นำและพนักงานทุกคนให้มีส่วนร่วมในกระบวนการเรียนรู้และกิจกรรมด้านความยั่งยืน ส่งเสริมให้มีความรับผิดชอบและการสร้างคุณค่าด้านสินค้า บริการ และธุรกิจใหม่ ภายใต้จริยธรรมธุรกิจและหลักธรรมาภิบาล

ESG Awards & Relevant Indicators

- ติดอันดับดัชนี DOW JONES SUSTAINABILITY INDICES (DJSI)
- ติดอันดับ รายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI
- ติดอันดับ สมาชิกดัชนี SET THSI Index
- Low Carbon and Sustainable Business Index (LCSI) for Outstanding Level
- ติดอันดับ ESG100 Service Group universe ปี64 (ปีที่4 ติดต่อกัน)
- CG Report

CG Report



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือระบุถึงผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights 2022F-2023F

Financial Highlights - CPALL

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Revenue from sale of goods	550,901	525,884	565,207	822,415	900,629
Cost of Goods sold	426,063	410,880	444,838	649,562	709,511
Gross profit	124,838	115,004	120,369	172,854	191,118
Selling and administrative expenses	111,562	107,858	116,867	156,588	170,849
Other income/expenses	20,106	20,416	20,439	22,310	25,760
EBIT	33,381	27,562	23,940	38,575	46,028
Finance costs	(6,721)	(8,526)	(12,643)	(15,333)	(14,869)
EBT	26,660	19,036	11,297	23,243	31,160
Income tax	(4,070)	(2,759)	(525)	(4,184)	(6,232)
Non-controlling interests	(351)	(400)	933	(4,384)	(4,833)
Net profit	22,343	16,102	12,985	14,675	20,094
Norm profit	22,240	15,876	8,806	14,675	20,094
EPS	2.49	1.79	1.45	1.63	2.24
Sales and service growth (%)	8.40%	-4.54%	7.48%	45.51%	9.51%
Net profit growth (%)	6.75%	-27.93%	-19.36%	13.01%	36.93%
Gross profit margin (%)	22.66%	21.87%	21.30%	21.02%	21.22%
Net profit margin (%)	3.91%	2.95%	2.22%	1.74%	2.17%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue from sale of goods	128,639	132,234	125,362	179,226	194,409
Cost of Goods sold	101,285	104,099	99,039	140,463	152,587
Gross profit	27,354	28,135	26,322	38,763	41,822
Selling and administrative expenses	26,202	27,421	26,587	36,610	38,295
Other income/expenses	4,769	5,028	4,677	5,711	5,547
EBIT	5,921	5,742	4,413	7,865	9,074
Finance costs	(2,901)	(3,529)	(2,600)	(3,613)	(3,825)
EBT	3,020	2,212	1,813	4,252	5,249
Income tax	(370)	(234)	(253)	332	(946)
Non-controlling interests	(110)	(72)	(91)	1,206	(801)
Net profit	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453
Norm profit	2,540	1,906	1,469	5,790	3,502
EPS	0.29	0.24	0.17	0.75	0.38
Sales and service growth (%)	-2.42%	2.79%	-5.20%	42.97%	8.47%
Net profit growth (%)	-27.25%	-15.75%	-31.82%	349.01%	-48.49%
Gross profit margin (%)	21.26%	21.28%	21.00%	21.63%	21.51%
Net profit margin (%)	2.02%	1.66%	1.19%	3.74%	1.78%

Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Current ratio (Times)	0.64	0.66	0.77	0.70	0.81
Debt to equity	2.47	3.69	2.18	1.90	1.82
Net debt to equity	1.06	1.81	0.96	0.88	0.78
Net debt to EBITDA	2.62	5.33	8.51	5.84	4.76
EBITDA interest coverage	6.59	5.65	3.44	3.83	4.51
ROAA (%)	5.96%	3.58%	1.78%	1.63%	2.29%
ROAE (%)	21.46%	14.64%	6.42%	4.95%	6.58%

Cash flow statement (MB)						
	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash flows from operating activities						
Net profit	20,930	22,343	16,102	12,985	14,675	20,094
Adjustment non cash items						
Depreciation and amortisation	10,145	10,913	20,650	19,545	20,221	21,063
+/- Working capital	2,896	(1,920)	(5,746)	3,147	9,673	5,959
Net cash from operating activities	33,309	33,092	31,006	35,624	44,570	47,117
Cash flows from investing activities						
+/- ST investments	(82)	809	622	(4,749)	-	-
+/- Inv. in associates	(1)	(1)	(85,552)	25,595	-	-
+/- Property, plant and equipment	(15,771)	(17,050)	(12,782)	(99,569)	(12,000)	(15,000)
+/- Intangible assets	(218)	242	(755)	(7,375)	(755)	(755)
+/- Other Investments	-	-	1,063	-	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(16,072)	(16,000)	(97,405)	(86,098)	(12,755)	(15,755)
Cash flows from financing activities						
+/- Debts	(12,775)	(8,559)	135,278	169,311	(71,502)	(16,000)
+/- Capital	145	48	-	-	-	-
+/- Other items	9,941	-	-	-	-	-
+/- Dividends paid	(9,881)	(10,780)	(11,229)	(8,085)	(5,390)	(7,338)
Net cash used in financing activities	(12,569)	(19,291)	124,049	91,227	(76,892)	(23,338)
+/- Net cash	4,667	(2,199)	57,651	40,753	(45,078)	8,024

Statement of financial position (MB)						
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash and cash equivalents	34,023	29,861	40,589	92,348	47,270	55,294
ST investments	1,467	659	37	4,786	4,786	4,786
Trade accounts receivable	2,040	1,718	1,650	3,341	2,681	2,936
Inventories	29,570	31,538	31,749	50,535	45,064	49,350
Property, plant and equipment	111,287	116,082	120,177	211,533	210,480	211,594
Intangible assets	55,543	55,300	51,706	51,115	44,702	38,280
Adjusted item	-	-	-	-	-	1
Total Assets	373,742	375,617	523,354	931,893	871,271	875,819
ST loans from financial institutions	3,583	3,341	1,056	42,691	500	500
Trade accounts payable	78,790	78,550	72,778	106,863	110,406	120,906
Current portions of LT loans	94	239	5,325	2,369	-	-
Current portions of debentures	22,994	12,290	14,501	17,000	16,000	-
Other current liabilities	3,522	3,743	3,028	4,220	4,220	4,220
LT loans from financial institutions	117,884	8,599	83,008	106,328	106,328	106,328
Debentures	9,010	120,594	138,495	205,351	189,351	189,351
Other non-current liabilities	22,686	24,590	23,799	33,921	33,921	33,921
Total liabilities	273,923	267,250	411,759	639,085	571,126	565,626
Issued and paid-up shares capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Premium (discount) on share capital	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	56,631	66,753	69,258	73,242	80,580	90,627
Total shareholders' equity	99,819	108,368	111,595	292,807	300,145	310,192
Total liabilities and shareholders' equity	373,742	375,617	523,354	931,893	871,271	875,819

Key assumptions						
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
No. of Convenience Stores	10,988	11,712	12,432	13,134	13,814	14,514
Convenience Stores SSSG (%)	3.20%	1.70%	-17.00%	-6.70%	13.00%	4.00%
SG&A/Revenues (%)	19.72%	20.25%	20.51%	20.68%	19.04%	18.97%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด