

**CBG บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)**

เติบโตได้ดีจากการใช้นโยบายเชิงรุกในตลาดต่างประเทศ

ปี 2016 นั้น เป็นปีที่ CBG ใช้นโยบายการตลาดเชิงรุกเป็นปีแรกในตลาดต่างประเทศ ส่งผลให้กำไรสุทธิในครึ่งปีแรกที่ผ่านมาเติบโต 18% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตจากตลาดต่างประเทศถึง 30% YoY โดยเฉพาะประเทศกัมพูชาที่มียอดขายเติบโตกว่า 40% YoY และเติบโตจากตลาดภายในประเทศ 13% YoY โดยเราพิจารณาประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

- เราคาดว่า CBG ยังมีโอกาสเติบโตในประเทศกัมพูชามาก จากการสินค้าของ CBG ที่ได้รับความนิยม ส่งผลให้มีส่วนแบ่งตลาดกว่า 50% และถือผู้นำอันดับ 1 ในตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังของกัมพูชา และการเพิ่มสินค้าใหม่ คือ เครื่องดื่มบำรุงกำลังชนิดอัดแก๊ส (Carbonated) รวมถึงมีการกระจายสินค้าไปยังภูมิภาคอื่นๆ นอกเหนือจากพม่าและเวียดนาม คาดว่ายอดขายจะอยู่ในระดับที่ไม่ต่างจากเดิมมากนัก แม้มีการใช้แบรนด์สโมสร Chelsea เข้าช่วยในการทำการตลาด ส่วนอัฟกานิสถานและเยเมนที่ยอดขายลดลงในปีที่แล้ว เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว

- CBG ลงทุนประมาณ 340 ล้านบาท ก่อตั้งบริษัทร่วมกับ Intercarabao เพื่อเปิดตลาดยุโรป โดยเริ่มต้นจากประเทศอังกฤษที่มีมูลค่าตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังกว่า 1 แสนล้านบาท ปัจจุบันเพิ่งเริ่มเปิดตัวสินค้าอย่างเป็นทางการเมื่อเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา กระจายสินค้าครอบคลุม 3,000 ร้านค้า โดยคาดว่าผู้บริโภคในอังกฤษรับรู้ถึงแบรนด์สินค้าของ CBG จากการทำการตลาดกับสโมสรฟุตบอล Chelsea มาก่อนหน้านี้แล้ว และคาดว่าจะสามารถสร้างยอดขายที่ดีในประเทศอังกฤษได้

- แผนการตลาด Cash Vans เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยให้ CBG มีการเติบโตของยอดขายในประเทศ เนื่องจากการเพิ่มช่องทางกระจายสินค้าไปยังร้านค้าปลีกท้องถิ่นได้ ส่งผลให้ CBG มีส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น สามารถแซงผู้นำตลาดเดิมขึ้นมามีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในภาคกลางในช่วง 2 เดือนหลังสุดได้ ทำให้คาดการณ์การเปิดศูนย์ Cash Vans เพิ่มขึ้น จะเป็นการเพิ่มยอดขายในประเทศของ CBG ได้ โดยปัจจุบัน CBG มี 29 ศูนย์ จากเป้าเดิม 30 ศูนย์ในปี

- สินค้าใหม่ กาแฟ 3 in 1 เป็นสินค้าที่ CBG จ้างทำ OEM โดยมีกลุ่มเป้าหมายเดียวกับเครื่องดื่มบำรุงกำลัง และสามารถจำหน่ายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายเดียวกัน โดยเฉพาะช่องทาง Cash Vans ซึ่งสามารถเพิ่มการรับรู้ในตัวสินค้าและยอดขายให้กับเครื่องดื่ม Start+ ได้ในระดับที่น่าพอใจ คาดว่า กาแฟคาราบาว จะสามารถชิงส่วนแบ่งตลาดกาแฟ 3 in 1 มูลค่าเกือบ 2 หมื่นล้านบาท และเป็นอีกสินค้าหนึ่งที่จะช่วยเพิ่มยอดขายให้กับ CBG ได้

ความเห็น

- เราคาดว่า CBG มีโอกาสเติบโตได้ดีจากการใช้นโยบายเชิงรุกในตลาดต่างประเทศเป็นปัจจัยสำคัญ โดยเฉพาะการเปิดตลาดใหม่ในประเทศอังกฤษ อย่างไรก็ตามราคาของ CBG มีการปรับตัวขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมาคาดสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าวไปบ้างแล้ว และจาก Upside ที่เหลือไม่มากนัก เทียบกับราคาเป้าหมายเฉลี่ย Consensus ที่ 66.05 บาท ([www.settrade.com](http://www.settrade.com) ณ 29/9/59)

นักวิเคราะห์: ประวิทย์ เจียวกัก 0-2684-8797

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ศรัณยู สืบสุริย์กุล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจัตุรัสจามจุรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)

**CBG บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)**

**CG Score:**



**Industry/Sector:**

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร / อาหารและเครื่องดื่ม

**ลักษณะธุรกิจ:**

CBG ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนหลักในบริษัทย่อย 3 บริษัท คือ บริษัท คาราบาวตะวันออก จำกัด (CBD) บริษัท ตะวันแดง ดีซีเอ็ม จำกัด (DCM) และ บริษัท เอเชียแปซิฟิกกลาส จำกัด (APG) โดยมี CBD เป็นบริษัทแกน ซึ่งกลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจ ผลิต ทำการตลาด และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ อย่างครบวงจรภายใต้เครื่องหมายการค้า "คาราบาวแดง" รวมทั้งผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มเกลือแร่ภายใต้เครื่องหมายการค้า "สตาร์ทพลัส"

**ที่อยู่:**

393 อาคาร 393 สีส้ม ชั้น 7-10 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กทม. 10500

**Website:**

<http://www.carabaogroup.com>

**ปริมาณการซื้อขาย ('000 หุ้น):**

731,222.50 (244 วัน)

| หุ้นสามัญ                                               |                      | หุ้นบุริมสิทธิ                                               |   |
|---------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------|---|
| ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ)                                | 1,000,000,000.00 บาท | ทุนจดทะเบียน (หุ้นบุริมสิทธิ)                                | - |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (หุ้นสามัญ)                        | 1,000,000,000.00 บาท | ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (หุ้นบุริมสิทธิ)                        | - |
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (หุ้นสามัญ)                           | 1,000,000,000 หุ้น   | จำนวนหุ้นชำระแล้ว (หุ้นบุริมสิทธิ)                           | - |
| สิทธิออกเสียง                                           | 1 : 1                | สิทธิออกเสียง                                                | - |
| จำนวนหุ้นซื้อคืน (หุ้นสามัญ)                            | -                    | จำนวนหุ้นซื้อคืน (หุ้นบุริมสิทธิ)                            | - |
| จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง หัก หุ้นซื้อคืน (หุ้นสามัญ) | -                    | จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง หัก หุ้นซื้อคืน (หุ้นบุริมสิทธิ) | - |
| ณ วันที่ 02/09/2559                                     | 1,000,000,000 หุ้น   |                                                              |   |
| ณ วันที่ 31/08/2559                                     | 1,000,000,000 หุ้น   |                                                              |   |

| ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก     | จำนวนหุ้น   | %     | คณะกรรมการบริหาร                | ตำแหน่ง                                |
|-----------------------------------|-------------|-------|---------------------------------|----------------------------------------|
| 1. บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด | 250,064,500 | 25.01 | 1. นาย เสถียร เศรษฐสิทธิ์       | ประธานกรรมการ / ประธาน                 |
| 2. น.ส. ณัฐชไม วัฒนอมบุญเจริญ     | 210,000,000 | 21.00 | 2. นางสาว ณัฐชไม วัฒนอมบุญเจริญ | คณะกรรมการบริหาร                       |
| 3. นาย ยืนยง โอภากุล              | 70,480,000  | 7.05  | 3. นาย ยืนยง โอภากุล            | รองประธานกรรมการ / กรรมการ             |
| 4. นาย เสถียร เศรษฐสิทธิ์         | 47,974,100  | 4.80  | 4. นาย ยืนยง โอภากุล            | ผู้จัดการ                              |
| 5. Northend Investment Limited    | 45,161,400  | 4.52  | 4. นาย กมลดิษฐ์ สมุทรโคจร       | กรรมการ                                |
|                                   |             |       | 5. นาง เสาวนีย์ กมลบุตร         | กรรมการ                                |
|                                   |             |       |                                 | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ |

| คณะกรรมการ                      | ตำแหน่ง                                |
|---------------------------------|----------------------------------------|
| 1. นาย เสถียร เศรษฐสิทธิ์       | ประธานกรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหาร |
| 2. นางสาว ณัฐชไม วัฒนอมบุญเจริญ | รองประธานกรรมการ / กรรมการผู้จัดการ    |
| 3. นาย ยืนยง โอภากุล            | กรรมการ                                |
| 4. นาย กมลดิษฐ์ สมุทรโคจร       | กรรมการ                                |

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

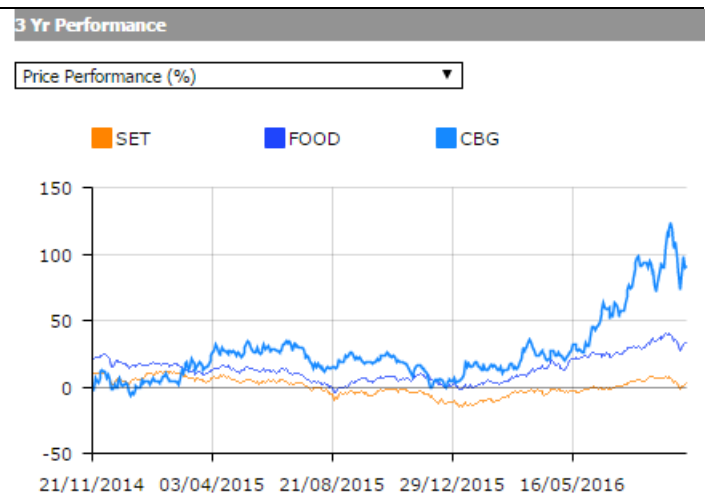
บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจตุรศจามจรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)

|                            |                                        |
|----------------------------|----------------------------------------|
| 5. นาง เสาวนีย์ กมลบุตร    | กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ |
| 6. นาย บุญนริศร์ สุวรรณกุล | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ          |
| 7. นาย ดิสร วัชรวิทย์      | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ          |
| 8. นาย คณิต แพทย์สมาน      | กรรมการอิสระ                           |

| วัน/เวลา        | หลักทรัพย์ | แหล่งข่าว | หัวข้อข่าว                                                                               |
|-----------------|------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 16/9/2559 17:28 | CBG        | SET       | หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย                                              |
| 29/8/2559 17:33 | CBG        | CBG       | การจัดส่งหนังสือสารสนเทศให้กับผู้ถือหุ้น                                                 |
| 19/8/2559 18:07 | CBG        | CBG       | แจ้งกรรมการลาออก                                                                         |
| 15/8/2559 8:45  | CBG        | CBG       | การจ่ายปันผลระหว่างกาล การลงทุนในโครงการใหม่ การตั้งบริษัทย่อย และการร่วมทุนในต่างประเทศ |
| 15/8/2559 8:40  | CBG        | CBG       | ชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 2 ปี 2559                                       |

ที่มา : SETSMART

| Symbol | P/E    | P/BV | MktCap.              | Symbol | P/E   | P/BV | MktCap.           |
|--------|--------|------|----------------------|--------|-------|------|-------------------|
| AGRO   | 22.47  | 2.65 | 1,076,589,490,000.00 | PR     | 14.71 | 2.37 | 8,944,814,836.50  |
| APURE  | 13.13  | 1.29 | 1,791,956,554.19     | PRG    | 21.27 | 1.11 | 7,140,000,000.00  |
| ASIAN  | 9.80   | 0.74 | 1,519,645,965.60     | SAPPE  | 30.91 | 5.39 | 9,732,672,223.50  |
| CFRESH | 10.76  | 2.1  | 3,916,994,120.00     | SAUCE  | 22.37 | 3.95 | 8,568,000,000.00  |
| CHOTI  | 9.78   | 1.07 | 1,338,750,000.00     | SFP    | 18.45 | 1.72 | 4,368,000,000.00  |
| CM     | 8.94   | 1.11 | 1,524,582,900.00     | SNP    | 22.45 | 6.01 | 13,118,423,763.75 |
| CPF    | 19.06  | 1.99 | 245,838,406,341.00   | SORKON | 18.41 | 2.82 | 2,150,610,000.00  |
| CPI    | 699.61 | 0.77 | 1,392,055,830.00     | SSC    | 0     | 1.88 | 15,754,603,677.00 |
| EE     | 0.00   | 2.19 | 3,169,200,000.00     | SSF    | 13.25 | 1.4  | 2,429,991,000.00  |
| F&D    | 0.00   | 0.71 | 295,500,000.00       | SST    | 0     | 2.48 | 4,972,456,176.00  |
| GFPT   | 13.39  | 1.98 | 19,183,461,300.00    | STA    | 16.23 | 0.71 | 15,232,000,000.00 |
| HTC    | 14.83  | 1.34 | 3,307,018,800.00     | TC     | 10.94 | 0.62 | 1,168,200,000.00  |
| ICHI   | 26.79  | 2.47 | 15,080,000,000.00    | TF     | 15.81 | 2.22 | 33,210,000,000.00 |
| KBS    | 0.00   | 1.11 | 4,500,000,000.00     | TIPCO  | 6.49  | 1.81 | 7,190,436,636.00  |
| KSL    | 33.92  | 1.21 | 16,406,065,342.68    | TLUXE  | 0     | 2.32 | 3,744,287,068.55  |
| KTIS   | 127.48 | 3.14 | 26,634,000,069.00    | TRS    | 0     | 0    | -                 |
| LEE    | 13.86  | 1.05 | 2,655,879,122.88     | TRUBB  | 0     | 0.69 | 1,001,775,141.36  |
| LST    | 11.68  | 1.1  | 3,263,600,000.00     | TUF    | 16.54 | 2.03 | 91,618,857,523.20 |
| M      | 25.83  | 3.74 | 49,381,035,375.00    | TVO    | 12.47 | 3.28 | 26,482,009,758.75 |
| MALEE  | 25.75  | 7.63 | 10,710,000,000.00    | TWFP   | 11.66 | 1.53 | 2,347,995,585.00  |
| MINT   | 20.26  | 4.97 | 175,312,134,399.75   | TWS    | 9.64  | 1.2  | 2,748,761,330.00  |
| OISHI  | 26.32  | 6.88 | 31,312,500,000.00    | UPOIC  | 38.1  | 1.68 | 1,944,300,000.00  |
| PB     | 21.53  | 5.41 | 30,375,000,000.00    | UVAN   | 16.88 | 1.8  | 5,781,000,000.00  |
| PM     | 12.87  | 2.91 | 5,234,646,375.00     |        |       |      |                   |



| อัตราผลตอบแทน             | YTD                                                                                                                                                                    | 2558 | 2557  |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------|
| การเปลี่ยนแปลงของราคา (%) | 80.43                                                                                                                                                                  | 2.99 | 19.64 |
| อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (%) | 1.43                                                                                                                                                                   | 1.74 | N/A   |
| อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร | 0.66                                                                                                                                                                   | 0.48 | -     |
| นโยบายเงินปันผล           | ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.0 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม และภายหลังจากการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม) |      |       |

| การจ่ายปันผล (3 ปีล่าสุด) |                     |       |              |           |
|---------------------------|---------------------|-------|--------------|-----------|
| รอบผลประกอบการ            | เงินปันผล (ต่อหุ้น) | หน่วย | วันจ่ายปันผล | ประเภท    |
| 01/01/2559 - 30/06/2559   | 0.40                | บาท   | 09/09/2559   | เงินปันผล |
| 01/07/2558 - 31/12/2558   | 0.54                | บาท   | 10/05/2559   | เงินปันผล |
| 01/01/2558 - 30/06/2558   | 0.35                | บาท   | 04/09/2558   | เงินปันผล |
| 01/01/2557 - 31/12/2557   | 0.60                | บาท   | 22/05/2558   | เงินปันผล |

ที่มา : SETSMART

ที่มา : BISNEWS

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ โอรา จำกัด (มหาชน) (“โอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง โอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ โอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ โอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารกรุงศรีธรรมจักร (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

|                                                |          | งบการเงินรวม  |               | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |
|------------------------------------------------|----------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                                | หมายเหตุ | 2558          | 2557          | 2558                 | 2557          |
| สินทรัพย์                                      |          |               |               |                      |               |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                             |          |               |               |                      |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                 | 7        | 1,377,483,940 | 528,084,107   | 1,273,766,773        | 392,989,800   |
| เงินลงทุนชั่วคราว                              | 8        | 473,363,474   | 900,100,000   | 473,363,474          | 900,000,000   |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                    | 6, 9     | 425,028,488   | 308,444,466   | 16,276,449           | 107,556,416   |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 6        | -             | -             | 2,625,000,000        | 2,943,000,000 |
| เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน      | 6        | -             | -             | 422,997,040          | 589,995,700   |
| สินค้าคงเหลือ                                  | 10       | 248,973,951   | 317,989,652   | -                    | -             |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                         | 11       | 16,810,729    | 65,282,425    | 39                   | 9,050         |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                          |          | 2,541,660,582 | 2,119,900,650 | 4,811,403,775        | 4,933,550,966 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                          |          |               |               |                      |               |
| เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดการเบิกใช้           | 7        | -             | 7,566,916     | -                    | -             |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย                          | 12       | -             | -             | 958,954,056          | 958,954,056   |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                   | 13       | 107,793,236   | 135,660,861   | -                    | -             |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                         | 14       | 4,667,009,577 | 4,753,771,600 | -                    | -             |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                            | 15       | 15,655,233    | 17,343,464    | -                    | -             |
| สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี            | 23       | 25,422,686    | 25,409,220    | 2,740,137            | 929,204       |
| ลูกหนี้ระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน    | 6, 18    | -             | -             | 26,172,146           | 26,172,146    |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                      |          | 3,918,400     | 3,858,768     | -                    | -             |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                       |          | 4,819,799,132 | 4,943,610,829 | 987,866,339          | 986,055,406   |
| รวมสินทรัพย์                                   |          | 7,361,459,714 | 7,063,511,479 | 5,799,270,114        | 5,919,606,372 |

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ โอรา จำกัด (มหาชน) (“โอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง โอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ โอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือพิมพ์หรือสื่อสารใดๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ โอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจัตุรัสจามจุรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)

บริษัท การาวกรู๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

| หมายเหตุ                                          | งบการเงินรวม |                      | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                   |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|-------------------|
|                                                   | 2558         | 2557                 | 2558                 | 2557              |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                |              |                      |                      |                   |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                           |              |                      |                      |                   |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                     | 6, 16        | 801,524,803          | 797,133,496          | 34,368,596        |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                               |              | 98,525,038           | 105,293,987          | 1,774,145         |
| หนี้สินตามสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย | 31.1         | -                    | 30,444,443           | -                 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                              | 17           | 51,316,317           | 38,290,493           | 16,157,461        |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                        |              | <b>951,366,158</b>   | <b>971,162,419</b>   | <b>52,300,202</b> |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                        |              |                      |                      |                   |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                  | 18           | 65,561,345           | 52,914,097           | 39,872,831        |
| เงินมัดจำสำหรับการเช่า                            | 6            | 11,183,978           | 10,814,000           | -                 |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                     |              | <b>76,745,323</b>    | <b>63,728,097</b>    | <b>39,872,831</b> |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                 |              | <b>1,028,111,481</b> | <b>1,034,890,516</b> | <b>92,173,033</b> |

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจตุรศามจรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)

บริษัท การาวกรู๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

| หมายเหตุ                                          | งบการเงินรวม  |                      | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                      |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                   | 2558          | 2557                 | 2558                 | 2557                 |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)</b>          |               |                      |                      |                      |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                          |               |                      |                      |                      |
| ทุนเรือนหุ้น                                      | 19            |                      |                      |                      |
| ทุนจดทะเบียน                                      |               |                      |                      |                      |
| หุ้นสามัญ 1,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท   | 1,000,000,000 | 1,000,000,000        | 1,000,000,000        | 1,000,000,000        |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                              |               |                      |                      |                      |
| หุ้นสามัญ 1,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท   | 1,000,000,000 | 1,000,000,000        | 1,000,000,000        | 1,000,000,000        |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                           | 3,962,980,492 | 3,962,980,492        | 3,962,980,492        | 3,962,980,492        |
| กำไรสะสม                                          |               |                      |                      |                      |
| จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย                        | 20            | 94,000,000           | 51,000,000           | 94,000,000           |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                   |               | 844,192,897          | 541,157,533          | 685,932,503          |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                |               |                      |                      |                      |
| ส่วนเกินทุนจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน |               | 323,215,788          | 323,215,788          | -                    |
| ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น     |               |                      |                      |                      |
| ในบริษัทย่อย                                      | 12.1          | 108,959,056          | 108,959,056          | 108,959,056          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                       |               | <b>6,333,348,233</b> | <b>6,028,620,963</b> | <b>5,707,097,081</b> |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>             |               | <b>7,361,459,714</b> | <b>5,799,270,114</b> | <b>5,919,606,372</b> |
|                                                   |               | -                    | -                    | -                    |

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กรรมการ

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจตุรสมาคมจรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)

บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

| หมายเหตุ                                                    | งบการเงินรวม         |                      | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                      |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                             | 2558                 | 2557                 | 2558                 | 2557                 |
| <b>กำไรขาดทุน</b>                                           |                      |                      |                      |                      |
| <b>รายได้</b>                                               |                      |                      |                      |                      |
| รายได้จากการขาย                                             | 7,753,016,785        | 7,448,434,275        | -                    | -                    |
| เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย                                   | 6, 12                | -                    | 802,994,440          | 883,593,540          |
| รายได้อื่น                                                  | 21.1                 | 121,300,787          | 240,470,490          | 313,941,380          |
| <b>รวมรายได้</b>                                            | <b>7,874,317,572</b> | <b>7,574,642,895</b> | <b>1,043,464,930</b> | <b>1,197,534,920</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                           |                      |                      |                      |                      |
| ต้นทุนขาย                                                   | 4,892,858,950        | 4,938,649,395        | -                    | -                    |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                          | 1,120,068,124        | 972,852,098          | -                    | -                    |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                       | 359,888,201          | 301,737,368          | 179,436,923          | 147,927,773          |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                              | 21.2                 | 35,180,979           | -                    | -                    |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                        | <b>6,407,996,254</b> | <b>6,213,238,861</b> | <b>179,436,923</b>   | <b>147,927,773</b>   |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b> | <b>1,466,321,318</b> | <b>1,361,404,034</b> | <b>864,028,007</b>   | <b>1,049,607,147</b> |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน                                        | (1,639,411)          | (111,621,639)        | (69,961)             | (149,268)            |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>                        | <b>1,464,681,907</b> | <b>1,249,782,395</b> | <b>863,958,046</b>   | <b>1,049,457,879</b> |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                       | 23                   | (209,147,633)        | (12,152,432)         | (33,173,108)         |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                         | <b>1,255,534,274</b> | <b>1,011,652,630</b> | <b>851,805,614</b>   | <b>1,016,284,771</b> |
| <b>การแบ่งปันกำไร</b>                                       |                      |                      |                      |                      |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                          | 1,255,534,274        | 913,142,070          | 851,805,614          | 1,016,284,771        |
| ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม           |                      |                      |                      |                      |
| ของบริษัทย่อย                                               | -                    | 98,510,560           |                      |                      |
|                                                             | <b>1,255,534,274</b> | <b>1,011,652,630</b> |                      |                      |
| <b>กำไรต่อหุ้น</b>                                          |                      |                      |                      |                      |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>                               |                      |                      |                      |                      |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                      | 1.26                 | 1.22                 | 0.85                 | 1.36                 |
| จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)                      | 1,000,000,000        | 749,616,438          | 1,000,000,000        | 749,616,438          |

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจตุรสมาคมจรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)

บริษัท การาวกรู๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

| หมายเหตุ                                          | งบการเงินรวม  |               | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                                   | 2558          | 2557          | 2558                 | 2557          |
| กำไรสำหรับปี                                      | 1,255,534,274 | 1,011,652,630 | 851,805,614          | 1,016,284,771 |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:                          |               |               |                      |               |
| ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก                    |               |               |                      |               |
| คณิตศาสตร์ประกันภัย                               | 18            | (1,008,755)   | (433,515)            | (4,475,730)   |
| ผลกระทบของภาษีเงินได้                             | 23            | 201,751       | 86,703               | 895,146       |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี                   | (807,004)     | (346,812)     | (3,580,584)          | (22,637)      |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี                          | 1,254,727,270 | 1,011,305,818 | 848,225,030          | 1,016,262,134 |
| การแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม                     |               |               |                      |               |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                | 1,254,727,270 | 912,795,258   | 848,225,030          | 1,016,262,134 |
| ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม |               |               |                      |               |
| ของบริษัทย่อย                                     | -             | 98,510,560    |                      |               |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี                          | 1,254,727,270 | 1,011,305,818 |                      |               |

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) 319 อาคารจตุรสมาคมจรี (จามจุรีสแควร์) ชั้น 17 ถนนพญาไท แขวง/เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 [www.aira.co.th](http://www.aira.co.th)