

Fundamental views

23 JAN 2024

CPALL

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q/66 เติบโตดี yoy และ qoq โดยเฉพาะจาก CPAXT ที่เติบโตเด่น

- คาดกำไรปกติ 4Q/66 ที่ 4,825 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.3% yoy และ 13.2% qoq ดีกว่าเรคาดก่อนหน้าจาก CPAXT ที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดจากโลตัสที่ฟื้นตัวได้ดี, SSSG +5-6% yoy (และ Makro +2-3% yoy) และ มาร์จินดีขึ้น qoq รวมถึงค่าไฟที่ชะลอลง และดอกเบี่ยจ่ายลดลงมาก yoy ขณะที่ธุรกิจ CVS ฟื้นตัวใกล้เคียงคาดจาก SSSG เพิ่มขึ้น 4-5% yoy จากช่วงเทศกาล, ฟื้นตัวตามท่องเที่ยว และเปิดสาขาใหม่ รวม 147 สาขา โดย Traffic คนเข้าร้านเพิ่มขึ้น และ Spending per Ticket >80 บาท ส่งผลให้ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 6.7% yoy และ 6.1% qoq โดยสินค้ากลุ่ม Ready to Eat, Personal Care ซึ่งมีมาร์จินสูงขายดี โดยเฉพาะสาขาเมืองท่องเที่ยว ชดเชยสัดส่วนเหล่า/เบียร์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีมาร์จินค่อนข้างต่ำ หนุน GPM รวมที่ 21.9% ขยับขึ้น 32.4 bps yoy และ 11.4 bps qoq รวมถึง SG&A/Sales ลดลงทั้ง yoy และ qoq จากไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงานเหมือนปีก่อน และค่าไฟเดือน ก.ย.- ธ.ค. ลดลงเป็น 3.99 บาท/หน่วย และดอกเบี่ยจ่ายลดลงมาก yoy จากฝั่งโลตัสที่ลดลง เราปรับกำไรปี 66 ขึ้นเล็กน้อย เป็นเติบโต 34.3% yoy
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 คาดเติบโตต่อเนื่องตาม SSSG เดือน ม.ค. +3% yoy, อานิสงส์บวกจากมาตรการรัฐ เช่น Easy E-Receipt หนุนยอดขายทั้ง CVS และ CPAXT และค่าไฟยังถูกลงเมื่อเทียบกับปีก่อน 4.18 บาท/หน่วย และดอกเบี่ยจ่าย CPAXT ที่ปรับลงมาก yoy จากริไฟแนนซ์เสร็จเมื่อ เม.ย. 66
- ราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 77 บาท (อิง DCF) คงแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 77.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23F	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	233,527	220,051	225,603	215,895	218,863	6%	7%
Cost of Sale	182,356	172,085	176,041	168,983	171,615	6%	6%
Gross Profit	51,170	47,966	49,561	46,913	47,248	7%	8%
SG&A	47,050	44,486	45,867	43,178	44,398	6%	6%
Operating Profit	4,121	3,480	3,694	3,735	2,850	18%	45%
EBITDA	13,322	12,681	12,798	12,719	12,308	5%	8%
Net profit	4,835	4,424	4,438	4,123	3,442	9%	40%
Gross Profit Margin (%)	22%	22%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	6%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	2%	2%	2%		

ที่มา : CPALL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลขาดทุนหรือกำไรที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์โดยข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่สามารถนำมาใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเอไอเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวน แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์