

Fundamental views

12 JAN 2024

CPAXT

SET ESG Rating : AAA

คาดกำไร 4Q/66 ยังเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี

- การดำเนินงาน 4Q/66 ดีกว่าเราคาดก่อนหน้านี้เล็กน้อยจาก Lotus พื้นตัวได้ดีกว่าคาด หากไม่รวมค่าใช้จ่าย One Time คาดกำไรปกติอยู่ที่ 2,896 ล้านบาท ดีขึ้น 17.1% yoy และ 68.8% qoq หนุนจาก SSSG – ฝั่งค้าส่ง แม้ได้รับผลกระทบจาก Price Deflation ยังเพิ่มขึ้น 2-3% yoy และ Lotus เพิ่มขึ้น 5-6% yoy โดยเฉพาะสาขาในไทย ที่มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง mom แม้มาเลเซียยังได้รับผลกระทบจากเงินริงกิตอ่อนค่า -4.1% qoq และธุรกิจ MALL ทำได้ดี, OCC. ทั้งไทย และมาเลเซีย เฉลี่ยอยู่ที่ราว 94-95% ด้าน GPM อยู่ที่ +/-14.2% จากมาร์จิ้นทั้ง 2 ธุรกิจพื้นตัวดีขึ้น qoq แม้ทรงตัว yoy จากฝั่ง Lotus ที่ชะลอลง ขณะที่มาร์จิ้นค้าส่งดีขึ้นเล็กน้อย และ SG&A แม้เพิ่มขึ้น yoy จากค่าใช้จ่าย Renovate สาขา, ขยาย Delivery ฯ แต่เป็นอัตราชะลอ และลดลง qoq ส่วนหนึ่งจากอัตราค่าไฟที่ปรับลง บวกอานิสงส์จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก yoy หลังรีไฟแนนซ์เสร็จเมื่อเดือน เม.ย. 66 แม้ใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้านี้ก็ตาม เราปรับกำไรปกติทั้งปีขึ้นเล็กน้อย เป็นเติบโต 10.2% yoy
- โมเมนตัมเดือน ม.ค. ยังดีต่อเนื่องหนุนจากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว/บริโภคภาครัฐ สอดคล้องกับมุมมองผู้บริหาร ซึ่งประเมินยอดขายทั้ง 2 ธุรกิจทั้งปี เติบโต High Single-Digit yoy แม้ค่าไฟเดือน ม.ค. – เม.ย. 67 ขยับขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้านี้เป็น 4.18 บาท/หน่วย แต่ยังได้ปัจจัยบวกจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก yoy โดยเฉพาะ IH/67
- ราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 38.00 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 38 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23F	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	121,744	113,838	115,980	114,044	117,389	7%	4%
Cost of Sale	104,500	98,218	100,352	98,026	100,671	6%	4%
Gross Profit	17,244	15,620	15,629	16,017	16,718	10%	3%
SG&A	16,489	16,263	16,306	16,106	16,419	1%	0%
Operating Profit	6,387	4,737	4,843	5,987	6,464	35%	-1%
EBITDA	10,831	9,181	9,247	10,332	8,842	18%	22%
Core profit	2,896	1,716	1,701	2,166	2,472	69%	17%
Gross Profit Margin (%)	14%	14%	13%	14%	14%		
EBITDA Margin (%)	9%	8%	8%	9%	8%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	1%	2%	2%		

ที่มา : CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่ของข้อมูลหรือความเสียหายอื่นใด ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือสิทธิอื่น ๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน