

Fundamental views

9 APR 2024

CPAXT

SET ESG Rating : AAA

คาดกำไรปกติ 1Q/67 โตสูงต่อเนื่อง yoy

- คาดกำไรปกติ 1Q/67 อยู่ที่ 2,587 ล้านบาท แมื่อย่อตัว 21.2% qoq จากฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 19.4% yoy
- เติบโตจากยอดขายที่ดีขึ้นจากแม็คโครและโลตัส สะท้อนจาก SSSG-แม็คโคร เพิ่มขึ้น 3-5% yoy โดยผลกระทบ Price Deflation <1% และเปิดสาขาใหม่ เพิ่มจากสิ้นปี 66 อีก 2 แห่ง (สาขามหาชัย & ขอนแก่น) และ SSSG-โลตัส เพิ่มขึ้น 7-8% yoy ทั้งจากไทยที่ฟื้นตัว 6-7% yoy และมาเลเซีย ดีขึ้น 8-9% yoy หักลบ GPM คาดอยู่ที่ 13.9% ลดลงเล็กน้อย yoy จากฝั่งค้าส่งที่ชะลอจากค่าเสื่อมศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ ขณะที่ค้าปลีกสามารถทรงตัว yoy และฟื้นตัวดีขึ้น qoq ตามสาขาโลตัสในไทยที่ดีขึ้น ชดเชยมาเลเซียที่ชะลอตัวจากโปรโมชัน (เพื่อรักษา Mkt Share), ฤดูกาล ฯลฯ หากเทียบ SG&A/Sales แม้นับยบขึ้น qoq จากค่าใช้จ่ายขยาย Omni channel มากขึ้น และค่าใช้จ่ายเปิดศูนย์ DC แห่งใหม่ดังกล่าว แต่อย่างไรก็ดีลดลง yoy จากอานิสงส์อัตราค่าไฟเดือน ม.ค.- เม.ย. 67 ที่ปรับลง 22% yoy และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงต่อเนื่อง yoy หลังรีไฟแนนซ์แล้วเสร็จเมื่อเดือน เม.ย. 66 แม้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ก็ตาม
- โมเมนตัมการดำเนินงานเดือน เม.ย. 67 คาดยังฟื้นตัวต่อเนื่อง yoy เบื้องต้นเรายังคงคาดการณ์กำไรเดิม
- ราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 38.00 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 38 THB

Financial Results							
Income Statement ('000)	1Q/24F	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	121,852	122,371	113,838	115,980	114,044	0%	7%
Cost of Sale	104,857	105,296	98,218	100,352	98,026	0%	7%
Gross Profit	16,994	17,075	15,620	15,629	16,017	0%	6%
SG&A	16,638	16,292	16,263	16,306	16,106	2%	3%
Operating Profit	5,839	7,075	4,737	4,843	5,987	-17%	-2%
EBITDA	9,958	11,495	9,181	9,247	10,332	-13%	-4%
Core profit	2,587	3,282	1,716	1,701	2,166	-21%	19%
Gross Profit Margin (%)	14%	14%	14%	13%	14%		
EBITDA Margin (%)	8%	9%	8%	8%	9%		
Net Profit Margin (%)	2%	3%	2%	1%	2%		

ที่มา : CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

អត្តសញ្ញាណប័ណ្ណ #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น