

Fundamental views

10 APR 2024

CPALL

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q/67 เติบโต 29.1% yoy

- คาดกำไรสุทธิ 1Q/67 ที่ 4,867 ล้านบาท แม็ลดลง 13.3% qoq จาก บ.ย่อย CPAXT ที่ชะลอตัวจากฤดูกาล แต่ปรับตัวดีขึ้น 29.1% yoy จากทั้งธุรกิจ CVS และ บ.ย่อยดังกล่าวที่ดีขึ้น
- หนุนจากยอดขาย แม็คาดการณ์ qoq แต่เพิ่มขึ้น 7.4% yoy สะท้อนจาก SSSG-CVS ที่เพิ่มขึ้น 4% yoy (ใกล้เคียง 4Q/66 เพิ่มขึ้น 3.6% yoy) และเปิดสาขาใหม่ 100 กว่าสาขา และ SSSG-แม็คโคร เป็นบวก 3-5% yoy และ SSSG-โลตัส ปรับเพิ่มขึ้น 7-8% yoy หักลบ GPM รวมที่ 22.0% สูงขึ้น 26.9 bps yoy แม็ลดลง 17.7 bps qoq จากมาร์จิ้นฝั่งแม็คโครที่ชะลอตัวจากเปิดศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ สวนทางกับมาร์จิ้น CVS ยังทรงตัวสูงต่อ qoq จากสัดส่วนสินค้า High Product Margin ที่เพิ่มขึ้น เช่น กลุ่ม Ready to Eat , เครื่องดื่มต่างๆ เนื่องจากปีนี้ร้อนเร็วและมากกว่าทุกปี และ Personal Care ที่ฟื้นตัวดีขึ้นตามท่องเที่ยว หักล้าง SG&A/Sales แม็ชะลอ yoy ตามอัตราค่าไฟที่ลดลง 22% yoy แต่ยับยั้ง qoq จากฝั่งแม็คโครที่เพิ่มขึ้นจากขยาย Omni Channel และค่าใช้จ่ายก่อนเปิดศูนย์ DC ดังกล่าว แต่ยังได้อานิสงส์บวกจากดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับลดลงมาก yoy จากผลของ Debt Restructure แม็ชะยับยั้งเล็กน้อย qoq ก็ตาม
- เรายังมองบวกต่อช่วงที่เหลือของปี โดยยังคงประมาณการกำไรทั้งปีเดิม
- ราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 78 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 78.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24F	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	231,871	233,732	220,051	225,603	215,895	-1%	7%
Cost of Sale	180,864	181,901	172,085	176,041	168,983	-1%	7%
Gross Profit	51,007	51,831	47,966	49,561	46,913	-2%	9%
SG&A	46,162	46,381	44,486	45,867	43,178	0%	7%
Operating Profit	4,845	5,450	3,480	3,694	3,735	-11%	30%
EBITDA	15,947	14,744	12,681	12,798	12,719	8%	25%
Core profit	4,867	5,612	4,264	4,490	3,771	-13%	29%
Gross Profit Margin (%)	22%	22%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	7%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	2%	2%	2%		

ที่มา : CPALL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือการบริการทางการเงินกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน