

Fundamental views

30 APR 2024

CPN

SET ESG Rating : AA

คาดกำไรปกติ 1Q/67 เพิ่มขึ้นมาก ๗๐% แม้ยับยั้งขึ้นเล็กน้อย ๓๐% จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง

- คาดกำไรปกติ 1Q/67 ที่ 3,876 ล้านบาท เติบโต 31.8% yoy แม้อัตราเงินเฟ้อ 2.7% qoq จากค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง
- เติบโตดีขึ้นมาก yoy หลักจากการฟื้นตัวของธุรกิจศูนย์การค้า โดย OCC. ขยับสูงขึ้นเป็น 91% (จาก 1Q/66 = 90%), รับรู้พื้นที่เช่าเพิ่มมากขึ้น (จากเซ็นทรัล เวสต์วิลล์ & นครสวรรค์) และปรับขึ้นค่าบริการส่วนกลางเต็มไตรมาส โดยมาร์จิ้นยังขยายต่อได้ yoy แม้ชะลอ qoq จากทยอยรับรู้ค่าเสื่อมฯ เซ็นทรัลปิ่นเกล้าเข้ามาไตรมาสนี้ 104 ล้านบาท เช่นเดียวกับธุรกิจศูนย์อาหารที่ปรับตัวดีขึ้นตาม Traffic ที่เพิ่มขึ้น, โรงแรม ได้อานิสงส์จากเปิดโรงแรมใหม่ และ OCC. ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงธุรกิจอสังหาฯ ที่มียอดโอนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากแรงโอน 3 โครงการ (หาดใหญ่, ภูเก็ต, อโยธยา) หนุนรายได้ปรับตัวขึ้น แม้มาร์จิ้นของทั้ง 3 ธุรกิจดังกล่าวจะทรงตัว yoy ก็ตาม แต่ยังได้ส่วนช่วยจากรายได้อื่นๆ และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม เข้ามามากขึ้น หักล้างต้นทุนทางการเงินทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นประมาณ 50% yoy จากต้นทุนกู้ยืมเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น และอีกส่วนจากสัญญาซื้อที่ดินปิ่นเกล้าดังกล่าวกระทบ 290 ล้านบาท (รวมผลกระทบทั้งหมด 394 ล้านบาท)
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทลดการใช้พลังงานลง, ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ร้อยละ 20 เทียบกับปี 58, จัดสรรพื้นที่ชุมชน คิดเป็นร้อยละ 10 ของพื้นที่ทั้งหมด, ตระหนักถึงความปลอดภัยการรักษาข้อมูลส่วนตัว PDPA
- เบื้องต้นเรายังคงประมาณการ และราคาเป้าหมายปี 67 เดิมที่ 80 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 80 THB

Financial Results							
Income Statement ('000)	1Q/24F	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	11,672	12,849	11,918	10,865	9,982	-9%	17%
Cost of Sale	5,682	5,715	5,764	5,274	4,755	-1%	19%
Gross Profit	5,991	7,134	6,154	5,591	5,226	-16%	15%
SG&A	2,058	2,501	1,754	1,716	1,756	-18%	17%
Operating Profit	3,933	4,633	4,400	3,875	3,471	-15%	13%
EBITDA	6,091	6,810	6,566	6,036	5,513	-11%	10%
Core profit	3,876	3,772	3,829	3,373	2,941	3%	32%
Gross Profit Margin (%)	51%	56%	52%	51%	52%		
EBITDA Margin (%)	52%	53%	55%	56%	55%		
Net Profit Margin (%)	33%	29%	32%	31%	29%		

ที่มา : CPN และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

หทัยชนก มลวงค์ #064324

ໂທ 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น