

Fundamental views

9 JULY 2024

CPAXT

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q/67 โต 22% yoy

- กำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 2,071 ล้านบาท แม้อย่างตัว 16.5% qoq จากฤดูกาล แต่เติบโต 21.8% yoy
- จากยอดขายแม็คโคร & โลตัสที่ดีขึ้น โดยคาด SSSG ฝั่งค้าส่ง เพิ่มขึ้น 2-3% yoy, ค้าปลีก SSSG สูงขึ้น 3-5% yoy ตามโลตัส-ไทยที่เพิ่มขึ้น 3-5% yoy และโลตัส-มาเลเซีย SSSG เติบโตดี 5-6% yoy บวกกับยอดขายนอกสถานที่เติบโตกว่า 50% yoy, การขยายสาขาใหม่ รวมถึงรายได้ & มาร์จิ้นค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นตามพื้นที่เช่า แม้ OCC. ทรงตัวใกล้เคียง 1Q/67 ก็ตาม สำหรับ GPM คาดที่ 13.7% เพิ่มขึ้น yoy (แต่อย่างตัว qoq) จากมาร์จิ้นฝั่งค้าส่งที่ดีขึ้นจากทุกกลุ่มธุรกิจ และโลตัส-ไทยจากขายสินค้ากลุ่ม Fresh food ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น แม้มาร์จิ้นฝั่งโลตัส-มาเลเซียยังลดลงเล็กน้อย yoy แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากกลุ่ม Fresh food ที่เติบโตมากถึง 16% yoy หุนมาร์จิ้นโลตัส-มาเลเซียฟื้นตัวได้ qoq หักลบกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ แม้อย่างสูง แต่ได้อานิสงส์จากยอดขายที่เร่งโต ทำให้เทียบ SG&A/Sales คาดยังลดลง yoy และ qoq ที่ราว 13.8% และดอกเบี้ยจ่ายที่ทรงตัวจากยังไม่มีหนี้เพิ่ม
- หากกำไร 2Q/67 เป็นไปตามคาด, ภาพการดำเนินงาน 1H/67 จะคิดเป็น 41% ของประมาณการของเราทั้งปี ซึ่งมองจะเติบโตมากขึ้นช่วงครึ่งหลังโดยเฉพาะ 4Q จากเป็น High Season, ลุ้น "Digital wallet"
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 38.00 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทดำเนินกิจกรรมอนุรักษ์พลังงาน, สนับสนุนสภาพแวดล้อมในการทำงานที่มีสุขอนามัย และปลอดภัยแก่พนักงาน, ทบทวนปรับปรุงนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันของบริษัท เป็นต้น

Recommendation

"Buy" Target 38 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24F	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	121,251	121,182	122,371	113,838	115,980	0%	5%
Cost of Sale	104,684	104,152	105,296	98,218	100,352	1%	4%
Gross Profit	16,568	17,031	17,075	15,620	15,629	-3%	6%
SG&A	16,680	16,838	16,292	16,263	16,306	-1%	2%
Operating Profit	5,370	5,931	7,075	4,737	4,843	-9%	11%
EBITDA	9,782	10,291	11,495	9,181	9,247	-5%	6%
Core profit	2,071	2,481	3,282	1,716	1,701	-17%	22%
Gross Profit Margin (%)	14%	14%	14%	14%	13%		
EBITDA Margin (%)	8%	8%	9%	8%	8%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	3%	2%	1%		

ที่มา : CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในรายงานฉบับนี้ ไม่อาจทำงานของบริการอื่นที่นอกเหนือจากนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับนักลงทุนที่อ่านหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน