

# Fundamental views

15 FEB 2024

## CPAXT

**SET ESG Rating : AAA**

**กำไร 4Q/66 ดีกว่าคาด เพิ่มขึ้น 32.8% yoy และ 91.3% qoq**

- CPAXT รายงานกำไรปกติ 4Q/66 ที่ 3,282 ล้านบาท +32.8% yoy และ +91.3% qoq ดีกว่าเราและตลาดคาด จากรายได้บริการ & รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นกว่าคาด และ SG&A/Sales ลดลงมาก yoy และ qoq ที่เพียง 13.3% ส่วนหนึ่งจากค่าไฟที่ลดลง qoq ขณะที่ยอดขายใกล้เคียงคาด +4.2% yoy และ +7.5% qoq จาก SSSG-คำสั่ง +1.7% yoy และโลตัส +5.5% yoy จากโลตัส-ไทย + 5.8% yoy และมาเลเซีย +3.6% yoy หักลบกับ GPM ที่ชะลกว่าคาด จากคำสั่งที่เร่งกระตุ้นยอดขาย, DC ใหม่ แต่อย่างไรก็ดีขยับขึ้น qoq จากทั้ง 2 ธุรกิจที่ดีขึ้น เป็น 14.0% +23.2 bps qoq แม้ -28.8 bps yoy บวกดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก yoy แม้ทรงตัว qoq จ่ายปันผล 0.39 บ./หุ้น XD 5 เม.ย.
- แฉงตลาดฯ จะทำการควบรวมบริษัทเข้าด้วยกัน (Amalgamation) เพิ่มประสิทธิภาพด้านการแข่งขัน, สนองความต้องการลูกค้าได้ดีขึ้น และช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานต่างๆ คาดแล้วเสร็จต้น 4Q/67 โดย บ. ใหม่ (แม็คโคร+โลตัส ประเทศไทย) จำนวนหุ้นยังใกล้เคียงเดิม 10,428 ล้านหุ้น ราคาพาร์ที่ 1.0 บาท
- โมเมนตัมเดือน ม.ค. – 11 ก.พ. 67 ยังเห็นการฟื้นตัวที่ดีต่อเนื่อง yoy สะท้อนจาก SSSG ฝั่งคำสั่ง +3-4% yoy และโลตัสทั้งไทยและมาเลเซีย +5-6% yoy คาดจาก Easy-E receipt และเทศกาลตรุษจีน แม้ค่าไฟเดือน ม.ค. – เม.ย. 67 ขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.18 บาท/หน่วย แต่ยังได้ปัจจัยบวกจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก yoy โดยเฉพาะ 1H/67
- ราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 38.00 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

## "Buy" Target 38 THB

| Financial Results       |         |         |         |         |         |      |      |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|------|
| Income Statement ('000) | 4Q/23   | 3Q/23   | 2Q/23   | 1Q/23   | 4Q/22   | %qoq | %yoy |
| Sale                    | 122,371 | 113,838 | 115,980 | 114,044 | 117,389 | 7%   | 4%   |
| Cost of Sale            | 105,296 | 98,218  | 100,352 | 98,026  | 100,671 | 7%   | 5%   |
| Gross Profit            | 17,075  | 15,620  | 15,629  | 16,017  | 16,718  | 9%   | 2%   |
| SG&A                    | 16,292  | 16,263  | 16,306  | 16,106  | 16,419  | 0%   | -1%  |
| Operating Profit        | 7,075   | 4,737   | 4,843   | 5,987   | 6,464   | 49%  | 9%   |
| EBITDA                  | 11,495  | 9,181   | 9,247   | 10,332  | 8,842   | 25%  | 30%  |
| Core profit             | 3,282   | 1,716   | 1,701   | 2,166   | 2,472   | 91%  | 33%  |
| Gross Profit Margin (%) | 14%     | 14%     | 13%     | 14%     | 14%     |      |      |
| EBITDA Margin (%)       | 9%      | 8%      | 8%      | 9%      | 8%      |      |      |
| Net Profit Margin (%)   | 3%      | 2%      | 1%      | 2%      | 2%      |      |      |

ที่มา : CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

วิทยาลัยชุมชน มูลวงศ์, #064324  
 โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทบทวนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน