

Fundamental views

1 MAR 2024

CPN

SET ESG Rating : AA

กำไรปกติ 4Q/66 ย่อตัว 1.5 % qoq แต่ดีขึ้น 33.6% yoy

- CPN รายงานกำไรปกติ 4Q/66 ที่ 3,772 ล้านบาท เติบโต 33.6% yoy แต่ลดลง 1.5% qoq
- ต่ำกว่าที่เราคาด 2% หลักเป็นผลจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม เข้ามาน้อยกว่าคาด (จากไรเดอร์ชาร์ตค่าใช้จ่าย) แม้เพิ่มขึ้น 25.8% yoy แต่ลดลง 5.6% qoq ขณะที่รายได้รวมใกล้เคียงคาด โดย i)ธุรกิจศูนย์การค้า +16.8% yoy, +6.5% qoq หนุนมาร์จิ้น New High ที่ 59.4% ii) ศูนย์อาหาร, +21.8% yoy, +4.8% qoq iii) โรงแรม, +33.4% yoy, +16.9% qoq ตามภาคท่องเที่ยวที่ดีขึ้น และเป็นช่วง High Season และ iv)ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จากโอนคอนโดมากขึ้น, +92.1% yoy, +12.8% qoq และมาร์จิ้นส่วนใหญ่แทบทุก Segment ปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq ส่วนใหญ่จากค่าไฟที่ปรับลงและยอดขายเพิ่มขึ้นด้วย ยกเว้นกลุ่มโรงแรมซึ่งมีการเปิดโรงแรมใหม่กดดัน มาร์จิ้นชะลอลง หักล้าง SG&A ที่ขยับขึ้น 9.0% yoy และ 42.6% qoq จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่กลับเข้าสู่ช่วงปกติมากขึ้นหลัง COVID-19 คลี่คลาย แต่อย่างไรก็ดีเทียบ SG&A/Sales ยังลดลง yoy แม้เพิ่มขึ้น qoq ที่ 18.7% และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น 15.3% yoy และ 4.9% qoq
- จ่ายปันผล 1.80 บาท/หุ้น XD 14 มี.ค.
- เบื้องต้นเรายังคงประมาณการและราคาเป้าหมายปี 67 เดิมที่ 80 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ"ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 80 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	12,849	11,918	10,865	9,982	10,407	8%	23%
Cost of Sale	5,715	5,764	5,274	4,755	5,047	-1%	13%
Gross Profit	7,134	6,154	5,591	5,226	5,360	16%	33%
SG&A	2,501	1,754	1,716	1,756	2,294	43%	9%
Operating Profit	4,633	4,400	3,875	3,471	3,066	5%	51%
EBITDA	6,810	6,566	6,036	5,513	5,189	4%	31%
Net profit	3,772	3,829	3,373	2,941	2,823	-1%	34%
Gross Profit Margin (%)	56%	52%	51%	52%	52%		
EBITDA Margin (%)	53%	55%	56%	55%	50%		
Net Profit Margin (%)	29%	32%	31%	29%	27%		

ที่มา : CPN และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในรายงานนี้ ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวน แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน