

Fundamental views

10 MAY 2024

CPAXT

SET ESG Rating : AAA

กำไร 1Q/67 ต่ำกว่าเล็กน้อยจากรายได้อื่นลดลงกว่าคาด

- CPAXT ประกาศกำไรปกติ 1Q/67 ที่ 2,481 ล้านบาท ลดลง 24.4% qoq จากฤดูกาล แม้เพิ่มขึ้น 14.6% yoy แต่ต่ำกว่าตลาดและเราคาด 4% จากรายได้อื่นน้อยกว่าคาดจาก FX ,Upfront Fee ปีก่อนหายไปจากชำระคืนเงินกู้ยืม
- ขณะที่ SSSG-แม็คโคร +3.4 % yoy (เทียบปีก่อน +10.9) ส่วนหนึ่งจากราคาหมูที่ปรับลง และค้าปลีก SSSG +7.1% yoy จากโลตัส-ไทย +6.9% yoy (ปีก่อน +0.8%) และมาเลเซีย +8.4% yoy (ปีก่อน -0.9%) บวกกับขยายสาขาใหม่ ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น 6.3% yoy แม้ลดลง 1.0% qoq จากฤดูกาล และ GPM รวมที่ 14.1 % เพิ่มขึ้น 0.9 bps yoy และ 10.0 bps qoq ดีกว่าคาดแม้ถูกกดดันจากฝั่งค้าส่งจากเปิดศูนย์ DC แห่งใหม่ และมาร์จินค้าปลีก-มาเลเซียลดลง yoy จากโปรโมชั่น ขณะที่-ไทยดีขึ้น 10 bps yoy หักลบ SG&A/Sales ที่ 13.9% แม้ลดลง yoy จากค่าไฟที่ปรับลง แต่เพิ่มขึ้นกว่าคาด qoq จากค่าใช้จ่าย Omni channel มากขึ้น และค่าใช้จ่ายเปิดศูนย์ DC ดังกล่าว รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายลดลง 25.4% yoy และ 2.5% qoq ดีกว่าคาดเล็กน้อย
- SSSG Qtd เติบโตดี, ฝั่งค้าส่ง +1-2% yoy, โลตัส-ไทย +5-6% yoy และมาเลเซีย +2-4% yoy หุ่นโมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/67 โตต่อเนื่อง yoy แต่ย่อตัว qoq จากฤดูกาล เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีเดิม
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทดำเนินกิจกรรมอนุรักษ์พลังงาน, สนับสนุนสภาพแวดล้อมในการทำงานที่มีสุขอนามัย และปลอดภัยแก่พนักงาน, ทบทวนปรับปรุงนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันของบริษัท เป็นต้น
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 38.00 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 38 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	121,182	122,371	113,838	115,980	114,044	-1%	6%
Cost of Sale	104,152	105,296	98,218	100,352	98,026	-1%	6%
Gross Profit	17,031	17,075	15,620	15,629	16,017	0%	6%
SG&A	16,838	16,292	16,263	16,306	16,106	3%	5%
Operating Profit	5,931	7,075	4,737	4,843	5,987	-16%	-1%
EBITDA	10,291	11,495	9,181	9,247	10,332	-10%	0%
Core profit	2,481	3,282	1,716	1,701	2,166	-24%	15%
Gross Profit Margin (%)	14%	14%	14%	13%	14%		
EBITDA Margin (%)	8%	9%	8%	8%	9%		
Net Profit Margin (%)	2%	3%	2%	1%	2%		

ที่มา : CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือข้อมูลอื่นใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และ/หรือ การดำเนินการของเอไอ หรือพนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท หรือ บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไออาจมีส่วนได้ส่วนเสียในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงระดับการรับรู้ความเสี่ยงที่ผู้รับใช้พึงระวัง หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน