

Fundamental views

13 MAY 2024

CPALL

SET ESG Rating : AAA

งบ 1Q/67 ทำได้ดีกว่าเราและตลาดคาดมากจากรธุรกิจ CVS เติบโตดีกว่าคาด

- CPALL ประกาศกำไรปกติ 1Q/67 (ไม่รวม FX) ที่ 6,022 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด 28 % และเราคาด 24% เพิ่มขึ้น 59.7% yoy และ ดีขึ้น 7.3% qoq หลักจากรธุรกิจ CVS ที่เติบโตดีชัดเจน บ.ย่อย CPAXT ที่ต่ำคาดเล็กน้อยจากรายได้อื่นลดลง
- โดย SSSG +4.9% yoy (เทียบ 4Q/66 +3.6% yoy) จาก Traffic คนเข้าร้านมากขึ้น และ Spending Per Ticket -New High 85 บาท บวกกับเปิดสาขาใหม่ 185 สาขา ขณะที่ SSSG-แม็คโคร&โลตัส +3.4% yoy และ +7.1% yoy ใกล้เคียงคาด ส่งผลให้ยอดขายรวมแม็คโครตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 8.5% yoy และ GPM ที่ 22.3% เพิ่มขึ้น 55.8 bps yoy และ 11.2 bps qoq จากทั้ง บ.ย่อยที่ดีขึ้น และ CVS ได้แรงหนุนจากสัดส่วน High Product Margin เพิ่มขึ้น เช่น กลุ่ม Ready to Eat (ผัก/ผลไม้สด, ขนมไทย), Personal Care, Household & สินค้าไม่จำเป็น เช่น สายชาร์จ, ของเล่น ขณะที่สัดส่วนสินค้าซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำเช่น บุหรี่ ลดลง หักลบ SG&A/Sales ใกล้เคียงคาด ลดลง yoy ตามอัตราค่าไฟ และเพิ่มขึ้น qoq จากฝั่ง บ.ย่อยที่เพิ่มขึ้น อยู่ที่ 19.9% และดอกเบียจ่ายที่พลิกลดลง yoy และ qoq รวมถึงรายได้อื่น & รายได้ดอกเบียที่เพิ่มขึ้นกว่าคาด
- โมเมนตัมกำไร 2Q/67 คาดโตแรง yoy และลุ้นดีขึ้น qoq จากวันหยุดยาว ,หน้าร้อนคนเข้าร้าน 7-11 มากขึ้น, Delivery และสาขาเมืองท่องเที่ยวยังขยายตัวดี และมาร์จิ้นขึ้น qoq จากสินค้ามาร์จิ้นสูงขายดีต่อเนื่อง โดยปลายปีคาดได้อานิสงส์บวกจาก "Digital Wallet" เบื้องต้นเราปรับคาดการณ์กำไรขึ้น และราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 80 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: ภายใต้โครงการ Green Store-Logistic-Packaging, ส่งเสริมผู้ประกอบการ SME 700 ราย, ส่งเสริมด้านการศึกษา พัฒนาเยาวชน, รักษา-ยกระดับกระบวนการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

Recommendation

"Buy" Target 80.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	234,315	233,732	220,051	225,603	215,895	0%	9%
Cost of Sale	182,093	181,901	172,085	176,041	168,983	0%	8%
Gross Profit	52,223	51,831	47,966	49,561	46,913	1%	11%
SG&A	46,541	46,381	44,486	45,867	43,178	0%	8%
Operating Profit	5,682	5,450	3,480	3,694	3,735	4%	52%
EBITDA	14,816	14,744	12,681	12,798	12,719	0%	16%
Core profit	6,022	5,612	4,264	4,490	3,771	7%	60%
Gross Profit Margin (%)	22%	22%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	6%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	3%	2%	2%	2%	2%		

ที่มา : CPALL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานหรือหน่วยงานอื่น ที่จัดหาหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน