

Fundamental views

10 April 2023

CPALL

**คาดการณ์ดำเนินงาน 1Q/66 แม็ดขึ้นเล็กน้อย yoy แต่เร่งฟื้น
ตัวมากขึ้น qoq จากไม่มีรายการพิเศษ**

- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/66 กำไรสุทธิอยู่ที่ 3,527 ล้านบาท แม้ตัวขึ้น 2.1% yoy แต่เร่งฟื้นตัวขึ้น 12.2% qoq จากไม่มีรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายพนักงานเข้ามาเหมือนไตรมาสก่อน
- กำไรที่คาดเพิ่มขึ้น yoy มาจากทั้ง i) ฝั่ง MAKRO ที่ปรับตัวดีขึ้น หนุนจาก SSSG ของทั้งแม็คโครและโลตัสที่ดีขึ้น มาช่วยชดเชย SG&A ที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด และดอกเบี้ยจ่ายที่ชะลอลง qoq ภายหลังจากปรับโครงสร้างหนี้
- และ ii) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) แม้ถูกกดดันจากค่าไฟที่เพิ่มขึ้น yoy (กระทบ 200 ล้านบาทต่อเดือน) และค่าแรงขึ้นต่ำที่สูงขึ้น กระทบเดือนละ 15-20 ล้านบาท แต่ถูกหักล้างกับ SSSG ที่ฟื้นตัวได้ดี เพิ่มขึ้นต่ออีก 8-9% yoy แม้จากฐานที่สูงในช่วงเดียวกันปีก่อน (+13% yoy) ตามการท่องเที่ยวและบริโภคที่ฟื้นตัวมากขึ้นจากนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้นต่อเนื่อง และผลจากการทยอยปรับราคาสินค้าขึ้นอีกราว 20% ตั้งแต่ 2Q-3Q/65 เป็นต้นมา ช่วยหนุนมาร์จินฟื้นตัวมากขึ้น yoy (แม้ qoq ทรงตัวจาก Product Mix ก็ตาม)
- คาดช่วงที่เหลือของปีได้อานิสงส์บวกอีกจากบรรยากาศการจับจ่าย/กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมากขึ้น รวมถึง Sentiment เชิงบวกจากการเลือกตั้ง และนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งอาจพุ่งแตะ 30 ล้านราย จาก 3M/66 ที่ผ่านมามีอยู่ที่ราว 6 ล้านราย โดยจีนน่าจะเร่งเข้ามามากขึ้นตั้งแต่เดือน เม.ย.นี้ เป็นต้นไป และผลประกอบการของ MAKRO ที่คาดเร่งฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยตั้งแต่ 2H/66 เป็นต้นไป
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 78 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 78 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/23F	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	216,571	218,863	207,617	208,210	194,409	-1%	11%
Cost of Sale	169,350	171,615	162,429	164,470	152,587	-1%	11%
Gross Profit	47,221	47,248	45,188	43,741	41,822	0%	13%
SG&A	41,492	44,398	41,916	40,804	38,295	-7%	8%
Operating Profit	5,729	2,850	3,272	2,936	3,527	101%	62%
EBITDA	14,734	12,308	12,418	11,916	12,487	20%	18%
Net profit	3,527	3,144	3,677	3,004	3,453	12%	2%
Gross Profit Margin (%)	22%	22%	22%	21%	22%		
EBITDA Margin (%)	7%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	2%	1%	2%	1%	2%		

ที่มา : CPALL และประมวลการโดย AIRA RESEARCH

[illegible]

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email :
Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์