

Fundamental views

9 May 2023

MAKRO

รายงานกำไรสุทธิ 1Q/66 ใกล้เคียงคาด ดีขึ้น 5.6% yoy และคาด ครึ่งหลังฟื้นตัวมากขึ้น

- กำไรสุทธิ 1Q/66 อยู่ที่ 2,166 ล้านบาท แม้ชะลอ 12.4% qoq จากฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 5.6% yoy ทั้งจาก SSSG ของ Makro ที่ดีขึ้น เป็นบวก 10.9% yoy โดยเฉพาะจากกลุ่ม HORECA ที่ดีขึ้นตามการเปิดเมือง-ประเทศมากขึ้น และ SSSG โลตัสไทย เพิ่มขึ้น 0.8 % yoy รวมถึงโลตัสมาเลเซียที่ติดลบลดลงที่เพียง 0.9% yoy ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น 7.3% yoy (แม้ลดลง 2.8% qoq) ที่ 1.14 แสนล้านบาท และธุรกิจ MALL ที่ดีขึ้น หักลบกับ GPM อยู่ที่ 14.0% ลดลง 27.2 bps yoy และ 19.6 bps qoq จากมาร์จินฝั่งโลตัสที่ชะลอจากโปรโมชั่น และ SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ที่ 14.1% จากค่าไฟฟ้าโลตัสที่เพิ่มขึ้นมากจากมีจำนวนสาขามากกว่าธุรกิจค้าส่ง, ค่า Upfront fee และ FX เป็นต้น อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่ยังเพิ่มขึ้น 26.8% yoy แม้เริ่มลดลงแล้ว 14.0% qoq จากทยอยชำระคืน/ปรับโครงสร้างหนี้ตั้งแต่ ม.ค. เป็นต้นมา
- แนวโน้ม SSSG Qtd ยังฟื้นตัวต่อ โดยฝั่ง Makro เพิ่มขึ้น 8-9% yoy และโลตัส เพิ่มขึ้น 1-2% yoy หากค่าไฟฟ้าจะค่อยปรับลงตามประกาศเดือน พ.ค. – ส.ค. ที่ 4.77 บาท ลดลงจากเดือน ม.ค.-เม.ย. อยู่ที่ 5.33 บาท/กิโลวัตต์
- ทั้งนี้เมื่อ 21 เม.ย. 66 ที่ผ่านมา บริษัทได้ชำระหนี้ส่วนดอลลาร์แล้วทั้งหมดทำให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายจะปรับลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นไป หนุนผลประกอบการ 2H/66 เติบโตมากขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 44 บาท (DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 44 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	114,044	117,389	110,162	113,364	106,268	-3%	7%
Cost of Sale	98,026	100,671	94,212	97,669	91,053	-3%	8%
Gross Profit	16,017	16,718	15,950	15,695	15,214	-4%	5%
SG&A	16,106	16,419	16,031	15,776	14,616	-2%	10%
Operating Profit	5,656	6,464	5,152	4,968	5,539	-13%	2%
EBITDA	9,502	8,842	9,535	9,171	10,042	7%	-5%
Net profit	2,166	2,471	1,602	1,573	2,050	-12%	6%
Gross Profit Margin (%)	14%	14%	14%	14%	14%		
EBITDA Margin (%)	8%	8%	9%	8%	9%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	1%	1%	2%		

ที่มา : MAKRO และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอเอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ หรือการดำเนินการใดๆ ของลูกค้า รวมทั้งการดำเนินงานของเอไอเอ ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการวิเคราะห์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และไม่มีการรับประกันว่าข้อมูลหรือการวิเคราะห์ใดๆ จะไม่เปลี่ยนแปลงหรือคลาดเคลื่อน หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อาจจะไม่ทันสมัยหรือไม่ถูกต้องหรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีข้อผิดพลาดหรือการตีความที่คลาดเคลื่อนได้ ลูกค้าควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุน และควรปรึกษาผู้ให้คำแนะนำทางการเงินก่อนตัดสินใจลงทุน