

Fundamental views

11 May 2023

CPALL

รายงานกำไรปกติ 1Q/66 ดีกว่าคาด 7% จากรธุรกิจ CVS เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

- ประกาศกำไรสุทธิ 1Q/66 ที่ 4,123 ล้านบาท แต่หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 352 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 3,771 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.7% yoy และ 12.8% qoq ดีกว่าคาด 7% จากรธุรกิจ CVS ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด โดย SSSG ปรับเพิ่มขึ้น 8% yoy และขยายสาขาเพิ่มอีกจำนวน 209 สาขา ส่งผลให้ยอดขายรวมอยู่ที่ 215,895 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.1% yoy แม้อยอดตัวเล็กน้อย 1.4% qoq และ GPM อยู่ที่ 21.7% เพิ่มขึ้น 21.7 bps yoy และ 14.1 bps qoq จากมาร์จิ้น CVS ที่ดีขึ้นทั้งจากปรับราคาขายขึ้นโดยเฉพาะสินค้ากลุ่มอาหาร/เครื่องดื่ม, โปรโมชันหน้าร้อน และสินค้ากลุ่ม Personal Care ชิ้นเล็กๆที่ยังขายดี และ SG&A/Sales แม้เพิ่มขึ้น yoy ตามค่าใช้จ่ายฝั่งแบ็คโครที่เพิ่มขึ้น แม้ CVS สามารถคุมได้ดีท่ามกลางค่าไฟ, ค่าแรงขึ้นต่ำที่ปรับขึ้น อยู่ที่ 20.0% แต่ลดลง qoq จากไม่มีรายการปรับปรุงพิเศษ อีกทั้งแบกรับดอกเบียจ่ายลดลง qoq ตามฝั่งแบ็คโครที่ย่อยปรับโครงสร้างหนี้ฯ แม้ยังสูงอยู่ yoy และอัตราภาษีจ่ายปรับลดลง yoy และ qoq ที่ 17.4%
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/66 คาดฟื้นตัวต่อตามการจับจ่าย, ท่องเที่ยว และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึงหน้าร้อน และ Sentiment เชิงบวกจากการเลือกตั้งหนุนสินค้ากลุ่มอาหาร-เครื่องดื่มขายดี ชดเชยค่าใช้จ่ายฝั่งแบ็คโครที่อาจเพิ่มขึ้นอีก qoq จากการคืนหนี้สกุลเงินดอลลาร์ทั้งหมดเมื่อ 21 เม.ย. ที่ผ่านมา แต่จะได้โอนหนี้จากดอกเบียจ่ายที่ลดลง โดยเฉพาะตั้งแต่ 3Q/66 เป็นต้นไป เบื้องต้นยังคงกำไรปกติทั้งปี 21,496 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.0 % yoy
- สาขา 7-11 กับพู่ชาจะเปิดเพิ่มอีก ทำให้สิ้นปีจะอยู่ที่ 100 สาขา จากปัจจุบันที่ 54 สาขา สำหรับการขยายไปลาวคาดว่าจะเห็นสาขาแรกภายในปีนี้
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 78 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 78 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	215,895	218,863	207,617	208,210	194,409	-1%	11%
Cost of Sale	168,983	171,615	162,429	164,470	152,587	-2%	11%
Gross Profit	46,913	47,248	45,188	43,741	41,822	-1%	12%
SG&A	43,178	44,398	41,916	40,804	38,295	-3%	13%
Operating Profit	3,735	2,850	3,272	2,936	3,527	31%	6%
EBITDA	12,719	12,308	12,418	11,916	12,487	3%	2%
Net profit	4,123	3,442	3,677	3,004	3,453	20%	19%

ที่มา: CPALL และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้รับควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ด้วยวิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำหรือการให้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือทางอ้อม ทั้งทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีงานสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้ารายอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์บนเว็บไซต์หรือสื่ออื่นๆ อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email :
Hathaichanoke.m@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์