

Fundamental views

16 May 2023

CRC

รายงานงบ 1Q/66 กำไรเพิ่มขึ้น 80.1 % yoy หุ่นจากกลุ่ม Fashion ที่เติบโตมากขึ้น

- กำไรสุทธิ 1Q/66 อยู่ที่ 2,168 ล้านบาท แม้ย่อตัว 34.5% qoq จากฤดูกาล แต่เติบโตขึ้น 80.1% yoy ตามยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้น 11.9% yoy ที่ 56,712 ล้านบาท หุ่นจาก SSSG ที่ปรับเพิ่มขึ้น 13% yoy หลักจากกลุ่ม Fashion ที่ซึ่งมีมาร์จินสูงฟื้นตัวมากขึ้น โดย SSSG +31% yoy, อาหาร +8% yoy แม้กลุ่ม Hardline ทรงตัว yoy ก็ตาม จากเวียดนามที่ชะลอ 28 % หักลบไทยที่ยังเพิ่มขึ้น 6% ส่งผลให้ GPM ขายอยู่ที่ 25.9% ขยับเพิ่มขึ้น 241.3 bps yoy (แม้ย่อตัว 171.5 bps qoq) อีกทั้งรายได้และมาร์จินค่าเช่าเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากขยายพื้นที่เช่า, ให้ส่วนลดลดลง และ OCC. เพิ่มสูงขึ้น ช่วยชดเชย SG&A/Sales แม้ลดลง qoq แต่เพิ่มขึ้น yoy เป็น 26.9% จากค่าไฟ, ค่าใช้จ่ายการตลาด และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับขึ้น 33.1% yoy และสูงขึ้นเล็กน้อย 2.3% qoq และอัตราภาษีจ่ายสูงขึ้น qoq ที่ 20.3 %
- แนวโน้ม SSSG เดือน เม.ย. ยังฟื้นตัวได้ดี 8-9% yoy หุ่นจากไทยที่ดีขึ้น 8-9% yoy, อิตาลี เพิ่มขึ้น 30 % yoy ชดเชย ตลาดเวียดนามที่ชะลอตัว 8-9% yoy จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอ หากแยกตาม Segment โดย Fashion ยังเติบโตได้ ดีกว่ากลุ่ม เพิ่มขึ้น 21-22% yoy ท่ามกลางธุรกิจอาหาร และ Hardline ที่ทรงตัว
- คาดหวังบรรยากาศหลังเลือกตั้ง, การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และอัตราค่าไฟเดือน พ.ค.-ส.ค. ที่ปรับลดลงเหลือ 4.70 บาทต่อหน่วย ช่วยเร่งผลประกอบการครึ่งหลังเติบโตมากขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 51 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 51 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	56,712	57,885	52,122	51,202	50,694	-2%	12%
Cost of Sale	42,006	41,882	38,686	38,160	38,772	0%	8%
Gross Profit	14,706	16,003	13,436	13,042	11,923	-8%	23%
SG&A	16,999	17,890	16,378	15,583	14,689	-5%	16%
Operating Profit	3,632	4,796	2,398	2,545	2,320	-24%	57%
EBITDA	7,879	9,188	6,786	6,768	6,487	-14%	21%
Net profit	2,168	3,311	1,174	1,486	1,204	-35%	80%
Gross Profit Margin (%)	26%	28%	26%	25%	24%		
EBITDA Margin (%)	14%	16%	13%	13%	13%		
Net Profit Margin (%)	4%	6%	2%	3%	2%		

ที่มา : CRC, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้รับควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่มีส่วนตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีงานสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

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