

Fundamental views

31 July 2023

CPN

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q/66 ดีขึ้น yoy และ qoq

- กำไรปกติ 2Q/66 อยู่ที่ 3,196 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น 38.2% yoy และ เพิ่มขึ้น 8.7% qoq จาก i)ธุรกิจศูนย์อาหารที่ฟื้นตัวดีขึ้นจากนักท่องเที่ยวที่เข้าใช้บริการมากขึ้น ii)ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จากการเร่งโอน 2 โครงการใหม่ (อยุธยา & โคราช) เมื่อช่วงเดือน พ.ค. – มิ.ย. ที่ผ่านมา รวมถึง SG&A/Sales ลดลง qoq ที่ 17.0% จากค่าใช้จ่ายการตลาดน้อยลง และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.รวม เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ช่วยลดเซเชอร์ธุรกิจศูนย์การค้า แม้รายได้เพิ่มขึ้นจาก Traffic คนเดินเข้าห้างมากขึ้น คิดเป็น 90-91% ของช่วงก่อนโควิด-19, ส่วนลดกลับมาเป็นปกติ และ COMM Mall ดีขึ้น รวมถึงรับรู้การปรับขึ้นค่าบริการร่วม 15% เต็มไตรมาส แต่มาร์จิ้นยังทรงตัว qoq จากปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากเป็นช่วงฤดูร้อน และโรงแรมที่ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล และโรงแรมเปิดใหม่ จึงกดดันมาร์จิ้นกลุ่ม ก่อปรกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq
- ยังคงมุมมองบวกต่อการดำเนินงาน 2H/66 จากแนวโน้มนักท่องเที่ยวที่ยังเพิ่มขึ้น, อัตราค่าไฟลดลง และภายหลังจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ คาดหวังจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจและท่องเที่ยวมากขึ้น คงประมาณการกำไรทั้งปีเดิม
- ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 76 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 76 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/23F	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	10,475	9,982	10,407	9,193	8,732	5%	20%
Cost of Sale	5,118	4,755	5,047	4,523	4,407	8%	16%
Gross Profit	5,356	5,226	5,360	4,670	4,325	2%	24%
SG&A	1,793	1,756	2,294	1,537	1,424	2%	26%
Operating Profit	3,564	3,471	3,066	3,133	2,901	3%	23%
EBITDA	5,607	5,513	5,189	5,255	5,047	2%	11%
Net profit	3,196	3,246	2,806	2,872	2,753	-2%	16%
Gross Profit Margin (%)	51%	52%	52%	51%	50%		
EBITDA Margin (%)	54%	55%	50%	57%	58%		
Net Profit Margin (%)	31%	33%	27%	31%	32%		

ที่มา : CPN และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอไอฯ รวมถึงพนักงานของเอไอฯ ปรารถนาที่จะได้รับความเสียหายอันเกิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอฯ เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์