

Fundamental views

8 August 2023

CPAXT

รายงานกำไร 2Q/66 ดีกว่าคาด 3% จากรุทกิจ Mall พื้นได้ดี

- CPAXT ประกาศกำไร 2Q/66 ที่ 1,516 ล้านบาท ลดลง 3.6% yoy และ 30.0% qoq และกำไรปกติอยู่ที่ 1,701 ล้านบาท แม้ชะลอ 21.5% qoq จากฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 8.1% yoy ซึ่งดีกว่าเราคาด 3% จากรุทกิจ Mall ในไทยที่ฟื้นตัวดีกว่าคาด หากธุรกิจหลัก, GPM ต่ำคาดเล็กน้อยที่ 13.5% ลดลง 36.9 bps yoy และ 57.0 bps qoq จากมาร์จินคำสั่งที่ลดลง แม้ค่าปลีกทรงตัว yoy ก็ตาม แต่ได้แรงหนุนจากยอดขายเพิ่มขึ้น 2.3% yoy และ 1.7% qoq แม้มีการปิดสาขา จาก SSSG คำสั่ง เพิ่มขึ้น 6.0% yoy หักลบกับธุรกิจค้าปลีก i) ในไทย ลดลง 0.9% yoy ii) มาเลเซีย ลดลง 12.2% yoy และ SG&A/Sales ที่ยังใกล้เคียงคาด สูงขึ้น yoy แต่ทรงตัว qoq ที่ 14.1% จากค่าไฟและค่าใช้จ่ายสาขาที่ลดลง อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่น้อยลง qoq จาก Refinance เมื่อ เม.ย. ที่ผ่านมา ทั้งนี้ประกาศจ่ายปันผล 0.18 บาท/หุ้น XD 21 ส.ค.
- ยังมองบวกต่อ 2H/66 แม้ SSSG Qtd ฝั่งคำสั่ง บวกเล็กน้อย 1-2% yoy และค่าปลีกทั้งในไทยและมาเลเซียยังติดลบ yoy แต่คาดได้ชัดเจนจากอัตราค่าไฟที่ปรับลงในเดือน ก.ย. - ธ.ค. เหลือที่ 4.45 บาท/หน่วย, ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงอย่างมีนัยตั้งแต่ 3Q/66 เป็นต้นไป และ 4Q/66 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของท่องเที่ยว รวมถึงคาดหวังรัฐบาลใหม่จะช่วยเหลือกระตุ้นการบริโภคมากขึ้นภายหลังจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีเดิม เติบโต 38.7% yoy
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 42.00 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 42 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	115,980	114,044	117,389	110,162	113,364	2%	2%
Cost of Sale	100,352	98,026	100,671	94,212	97,669	2%	3%
Gross Profit	15,629	16,017	16,718	15,950	15,695	-2%	0%
SG&A	16,306	16,106	16,419	16,031	15,776	1%	3%
Operating Profit	4,843	5,987	6,464	5,152	4,968	-19%	-3%
EBITDA	9,247	9,833	8,842	9,535	9,171	-6%	1%
Net profit	1,516	2,166	2,471	1,602	1,573	-30%	-4%
Gross Profit Margin (%)	13%	14%	14%	14%	14%		
EBITDA Margin (%)	8%	9%	8%	9%	8%		
Net Profit Margin (%)	1%	2%	2%	1%	1%		

ที่มา : MAKRO, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ภายใต้อาณัติของไอรา ไอรา รับผิดชอบเฉพาะข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เท่านั้น ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า โดยปราศจากความผิดในกฎหมาย ไอราจำกัด รับผิดชอบต่อการพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มุลวงศ์ #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์