

# Fundamental views

11 August 2023

## CPALL

### รายงานกำไรปกติ 2Q/66 พื้นตัวเด่น yoy และ qoq ซึ่งดีกว่าเราและตลาดคาดมาก

- CPALL ประกาศกำไรปกติ 2Q/66 ที่ 4,490 ล้านบาท สูงขึ้น 46.6% yoy และ 19.1% qoq ซึ่งดีกว่าตลาดและเราคาด 15% หลักจากธุรกิจ CVS ที่ทำได้ค่อนข้างดีสามารถชดเชยฝั่งแม็คโครที่ได้รับผลกระทบฤดูกาล หนุนจาก SSSG เพิ่มขึ้น 7.9% yoy และขยายสาขาใหม่ 168 แห่ง ส่งผลให้ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 8.4% yoy และ 4.5% qoq และ GPM ขยับขึ้นที่ 22.0% เพิ่มขึ้น 96.1 bps yoy และ 23.9 bps qoq จากสินค้ากลุ่มมาร์จินสูงขายดี เช่น Personal Care ชื่นเล็กๆ, น้ำดื่ม /Healthy & Functional Drink และปรับราคาขายเครื่องดื่ม All Café ขึ้น อีกทั้งคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แม็คโครเพิ่มขึ้น qoq และค่าไฟสูงขึ้น yoy ทำให้ SG&A/Sales เพิ่มขึ้น yoy และสูงขึ้นเล็กน้อย qoq ที่ 20.3% แต่ยังได้ส่วนช่วยจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง qoq จาก บ.ยอย CPAXT (แม็คโคร+โลตัส) ที่ Refinance เมื่อ เม.ย. ที่ผ่านมา
- แนวโน้ม 2H/66 คาดฟื้นตัวมากขึ้น ตาม บ.ยอย CPAXT ที่ดีขึ้น, การบริโภคท่องเที่ยวฟื้นตัวโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่เร่งตัวขึ้น และ 4Q/66 เป็น High Season รวมถึงอัตราค่าไฟที่ปรับลงจาก พ.ค. – ส.ค. ที่ 4.70 บาท/หน่วย เป็น 4.45 บาท/หน่วย ในเดือน ก.ย. –ธ.ค. 66 เราปรับจึงกำไรทั้งปีขึ้นเป็น 17,286 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.2% yoy
- ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 77 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

## "Buy" Target 77 THB

### Financial Results

| Income Statement ('000) | 2Q/23   | 1Q/23   | 4Q/22   | 3Q/22   | 2Q/22   | %qoq | %yoy |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|------|
| Sale                    | 225,603 | 215,895 | 218,863 | 207,617 | 208,210 | 4%   | 8%   |
| Cost of Sale            | 176,041 | 168,983 | 171,615 | 162,429 | 164,470 | 4%   | 7%   |
| Gross Profit            | 49,561  | 46,913  | 47,248  | 45,188  | 43,741  | 6%   | 13%  |
| SG&A                    | 45,867  | 43,178  | 44,398  | 41,916  | 40,804  | 6%   | 12%  |
| Operating Profit        | 3,694   | 3,735   | 2,850   | 3,272   | 2,936   | -1%  | 26%  |
| EBITDA                  | 12,798  | 12,719  | 12,308  | 12,418  | 11,916  | 1%   | 7%   |
| Net profit              | 4,438   | 4,123   | 3,442   | 3,677   | 3,004   | 8%   | 48%  |
| Gross Profit Margin (%) | 22%     | 22%     | 22%     | 22%     | 21%     |      |      |
| EBITDA Margin (%)       | 6%      | 6%      | 6%      | 6%      | 6%      |      |      |
| Net Profit Margin (%)   | 2%      | 2%      | 2%      | 2%      | 1%      |      |      |

ที่มา: CPALL, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ปรากฏว่าความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้การกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ ใดๆ อย่างใด

หลักทรัพย์ บลจ.กท, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์