

Fundamental views

16 August 2023

CPN

รายงานกำไรปกติ 2Q/66 ดีกว่าคาด 5%, ครึ่งหลังเติบโตมากขึ้น

- CPN ประกาศสุทธิ 2Q/66 ที่ 3,678 ล้านบาท และกำไรปกติ (ไม่รวมผลกระทบ TFRS16) เท่ากับ 3,373 ล้านบาท ซึ่งดีกว่าตลาดคาดมาก และสูงกว่าที่เราคาด 5% จากรายได้ธุรกิจศูนย์การค้าที่เพิ่มขึ้นกว่าคาดสะท้อนจาก Traffic คนเดินห้างเพิ่มขึ้นเป็น 91% ของช่วงก่อนโควิด-19, ส่วนลดค่าเช่ากลับมาใกล้เคียงระดับปกติแล้ว และ Community Mall ดีขึ้น รวมถึงการปรับขึ้นค่าบริการร่วม 15% เต็มไตรมาส แม้มาร์จินชะลอ qoq ที่ 51.7% จากเป็นช่วงฤดูร้อนทำให้ปริมาณใช้ไฟเพิ่มขึ้น และ SG&A/Sales ลดลง yoy และ qoq ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ 15.8% ขณะที่ธุรกิจอื่นๆ (ศูนย์อาหาร, โรงแรม, อสังหาฯ) ใกล้เคียงกับคาด และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม เพิ่มขึ้น 38.4% yoy และ 11.6% qoq ช่วยชดเชยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น หักลบกับอัตราภาษีจ่ายลดลงเหลือ 17.1%
- การดำเนินงาน 1H/66 คิดเป็น 51% ของทั้งปีเดิม แนวโน้มครึ่งหลังคาดฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 4Q/66 จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับเป้าของ ททท. คาดไว้ที่ 25-30 ล้านราย , อัตราค่าไฟที่ปรับลงจากเดือน พ.ค. – ส.ค. ที่ 4.70 บาท/กิโลวัตต์ เหลือที่ 4.45 บาท/กิโลวัตต์ ในเดือน ก.ย. – ธ.ค. 66 รวมถึงคาดหวังรัฐบาลใหม่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและท่องเที่ยวมากขึ้น ทั้งนี้เราจึงปรับประมาณการกำไรขึ้นเล็กน้อย
- ราคาเป้าหมายปี '66 ที่ 77 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 77 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	10,865	9,982	10,407	9,193	8,732	9%	24%
Cost of Sale	5,274	4,755	5,047	4,523	4,407	11%	20%
Gross Profit	5,591	5,226	5,360	4,670	4,325	7%	29%
SG&A	1,716	1,756	2,294	1,537	1,424	-2%	21%
Operating Profit	3,875	3,471	3,066	3,133	2,901	12%	34%
EBITDA	6,036	5,513	5,189	5,255	5,047	9%	20%
Net profit	3,678	3,246	2,806	2,872	2,753	13%	34%
Gross Profit Margin (%)	51%	52%	52%	51%	50%		
EBITDA Margin (%)	56%	55%	50%	57%	58%		
Net Profit Margin (%)	34%	33%	27%	31%	32%		

ที่มา : CPN, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ รวมถึงพนักงานของเอไอฯ ปรารถนาที่จะมีความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีงานสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอฯ เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ บลจ.ก. #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์