

Fundamental views

11 JULY 2024

CPALL

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q/67 โต 28.8% yoy

- กำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 5,781 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.8% yoy แม้อยู่ตัว 4.0% qoq จาก บ.ย่อย CPAXT ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล แม้อธุรกิจ CVS ปรับตัวดีขึ้น qoq แต่อาจยังไม่ชัดเจนทั้งหมด
- การดำเนินงานเติบโต yoy หนุนจาก CVS และ บ.ย่อย CPAXT ที่ดีขึ้น โดยคาด SSSG-CVS +4% yoy (เทียบ 2Q/66 +7.9% yoy, 1Q/67 +4.9% yoy) จากท่องเที่ยวฟื้นตัว, กิจกรรมทางเศรษฐกิจ/คนเดินทางมากขึ้น บวกกับสภาพอากาศที่ร้อน ขณะที่ SSSG-แม็คโคร คาด +2-3% yoy, โลตัส +4-5% yoy ทั้งจากในไทยและมาเลเซียที่ดีขึ้น รวมถึงการขยายสาขา (เป้าทั้งปี +700) ส่งผลให้ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 6.4% yoy และ GPM รวมขยับเป็น 22.2% yoy เพิ่มขึ้น 26.4 bps yoy (แม้อลดลง 5.5 bps qoq) โดยธุรกิจ CVS ยังได้ส่วนช่วยจากสัดส่วน High Product Margin ที่เพิ่มขึ้น เช่น Ready to Eat, Personal Care, Household ฯลฯ และสัดส่วนสินค้า Fresh food ของ บ.ย่อย CPAXT ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น หักล้าง SG&A/Sales แม้อสูงขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ลดลง yoy จากการเร่งโตของยอดขาย และดอกเบี้ยจ่ายที่คาดชะลอลง yoy และ qoq
- หากกำไร 2Q/67 เป็นไปตามคาด, ภาพ 1H/67 จะคิดเป็น 49% ของประมาณการของเราทั้งปี แต่คาดเติบโตมากขึ้นช่วงครึ่งหลัง รวมถึงได้ปัจจัยบวกจาก "Digital Wallet"
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 80 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: ภายใต้โครงการ Green Store-Logistic-Packaging, ส่งเสริมผู้ประกอบการ SME 700 ราย, ส่งเสริมด้านการศึกษา พัฒนาเยาวชน, รักษา-ยกระดับกระบวนการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

Recommendation

"Buy" Target 80.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24F	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	240,041	234,315	233,732	220,051	225,603	2%	6%
Cost of Sale	186,675	182,093	181,901	172,085	176,041	3%	6%
Gross Profit	53,366	52,223	51,831	47,966	49,561	2%	8%
SG&A	48,629	46,541	46,381	44,486	45,867	4%	6%
Operating Profit	4,738	5,682	5,450	3,480	3,694	-17%	28%
EBITDA	13,873	14,816	14,744	12,681	12,798	-6%	8%
Core profit	5,781	6,022	5,612	4,264	4,490	-4%	29%
Gross Profit Margin (%)	22%	22%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	6%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	2%	3%	2%	2%	2%		

ที่มา : CPALL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการกับบริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของเอไอฯ ไม่ได้ออกให้เป็นการแสดงความคิดเห็นในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มูลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน