

Fundamental views

1 AUG 2024

CPN

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์ไรปคต 2Q/67 ดีขึ้น yoy และ qoq

- คาดกำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 4,094 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.3% yoy แต่ย่อเล็กน้อย 1.5% qoq อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษ (ได้แก่ ค่าเช่า&ดอกเบี้ยรับจาก CPNREIT, ผลกระทบจากการต่อสัญญาที่ดิน PKO และ TFRS16) คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 4,362 ล้านบาท เติบโตสูง 29.3% yoy และ ดีขึ้น 5.8% qoq
- พื้นตัวดีขึ้น qoq เป็นผลจาก i)รายได้ค่าเช่า&บริการที่เพิ่มขึ้นจากศูนย์การค้าแห่งใหม่ (นครสวรรค์&นครปฐม) เปิดเต็มไตรมาส, รัฐบาลรายได้ค่าเช่าจาก CPNREIT เข้ามาครั้งแรกหมุนมาร์จิ้นตรงตัวต่อ qoq แม้ OCC & Traffic คนเข้าห้าง ใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น 95% ของช่วงก่อนโควิด-19 ก็ตาม รวมถึง ii)ศูนย์อาหารที่เปิดเพิ่มหมุนทั้งรายได้และมาร์จิ้นปรับเพิ่มขึ้นตาม สวนทางกับโรงแรมที่ได้รับผลกระทบจากฤดูกาลลดต้นรายได้และมาร์จิ้นชะลอตัว qoq ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นมากถึง 50% qoq แต่ส่วนใหญ่เป็นคอนโด Low rise ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำจึงกดดันมาร์จิ้นรวมชะลอตัว qoq ทั้งนี้ Backlog สิ้น 2Q/67 เหลือที่ 5.3 พันล้านบาท (ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เข้ามาครึ่งหลังประมาณ 42%) หักลบ SG&A/Sales ที่ลดลง qoq ที่ +/-15.0%, รายได้อื่นลดลง qoq ขณะที่รายได้ลงทุนเพิ่มขึ้น รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วมลดลง qoq และ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น qoq หลังรีไฟแนนซ์แล้วอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยคาดอัตราภาษีจ่ายที่ 20%
- หากกำไรปกติ 2Q/67 เป็นไปตามคาด, ภาพการดำเนินงาน 1H/67 คิดเป็น 52% ของประมาณการของเราทั้งปี
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 เดิมที่ 80 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ"ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทลดการใช้พลังงานลง, ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ร้อยละ 20 เทียบกับปี 58, จัดสรรพื้นที่ชุมชน คิดเป็นร้อยละ 10 ของพื้นที่ทั้งหมด, ตระหนักถึงความปลอดภัยการรักษาข้อมูลส่วนตัว PDPA

Recommendation

"Buy" Target 80 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24F	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	12,805	11,705	12,849	11,918	10,865	9%	18%
Cost of Sale	6,010	5,682	5,715	5,764	5,274	6%	14%
Gross Profit	6,795	6,023	7,134	6,154	5,591	13%	22%
SG&A	2,100	1,998	2,501	1,754	1,716	5%	22%
Operating Profit	4,695	4,025	4,633	4,400	3,875	17%	21%
EBITDA	6,853	6,246	6,810	6,566	6,036	10%	14%
Core profit	4,362	4,121	3,772	3,829	3,373	6%	29%
Gross Profit Margin (%)	53%	51%	56%	52%	51%		
EBITDA Margin (%)	54%	53%	53%	55%	56%		
Net Profit Margin (%)	34%	35%	29%	32%	31%		

ที่มา : CPN และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือการขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มูลวณศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน