

Fundamental views

8 OCT 2024

CPAXT

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q/67 ดีขึ้น yoy และ qoq

- หากไม่รวมรายการค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับควมรวมกิจการประมาณ 110-120 ล้านบาท (โดยจะเหลือรับรู้ 4Q/67 อีกเล็กน้อย) และขาดทุน FX จากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q/67 จะอยู่ที่ 2,286 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.2% yoy และ 5.0% qoq
- แม้ยอดขายลดลง 1.3% qoq จากฤดูกาลแต่เพิ่มขึ้น 5.2% yoy จากทั้งธุรกิจแม็คโครและโลตัสที่ดีขึ้น โดย SSSG-ค้าส่ง เพิ่มขึ้น 1-2% yoy บวกกับเปิดสาขาใหม่รูปแบบ EcoPlus อีก 3 สาขา (สงขลา, ชัยนาท, ภูเก็ต) และการเติบโตของยอดขายนอกร้าน ขณะที่โลตัส, แม็คมีปิดจำนวนสาขาสุทธิ 22 แห่ง แต่สาขาใหม่ที่เปิดนั้นมีขนาดใหญ่จึงชดเชยยอดขายทั้งหมด และ SSSG ยังเพิ่มขึ้น 2-3% yoy จากทั้งโลตัส-ไทย และโลตัส-มาเลเซียที่ดีขึ้นโดยเฉพาะจากรายการอาหารสดซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ทั้งนี้เรคาดการณ์ GPM รวมจะอยู่ที่ 14.1% ขยับขึ้น 39.8 bps yoy และ 1.4 bps qoq จากทั้งมาร์จิ้นของแม็คโครและโลตัสที่ดีขึ้นจากสัดส่วนอาหารสดดังกล่าวที่เพิ่มขึ้น หักลบ SG&A/Sales ที่ 13.8% ลดลงจาก 2Q/67 ที่ 13.9% และ 3Q/66 ที่ 14.3%, ต้นทุนการเงินขยับขึ้นเล็กน้อย qoq และอัตราภาษีจ่ายที่ 23-24%
- แนวโน้มการดำเนินงาน 4Q/67 คาดยังเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากเป็น High Season ท่อเกี่ยว, อาณิสต์จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ โดยโมเมนตัมการใช้จ่ายของกลุ่มเปราะบางช่วงปลายเดือน ก.ย. - 6 ต.ค. ที่ผ่านมาค่อนข้างดีเป็นบวกต่อโลตัสเนื่องจากเป็นธุรกิจ B2C และผลบวกจากปรับโครงสร้างกิจการโดยคาดว่าจะเริ่มเห็นในไตรมาสนี้และชัดเจนมากขึ้นปี 68 เป็นต้นไป
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 38.00 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทดำเนินกิจกรรมอนุรักษ์พลังงาน, สนับสนุนสภาพแวดล้อมในการทำงานที่มีสุขอนามัยและปลอดภัย แก่พนักงาน, ทบทวนปรับปรุงนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันของบริษัท เป็นต้น

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 38 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/24F	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	119,795	121,375	121,182	122,371	113,838	-1%	5%
Cost of Sale	102,881	104,254	104,152	105,296	98,218	-1%	5%
Gross Profit	16,914	17,120	17,031	17,075	15,620	-1%	8%
SG&A	16,573	16,919	16,838	16,292	16,263	-2%	2%
Operating Profit	5,540	5,406	5,931	7,075	4,737	2%	17%
EBITDA	9,900	9,683	10,291	11,495	9,181	2%	8%
Core profit	2,286	2,177	2,481	3,282	1,716	5%	33%
Gross Profit Margin (%)	14%	14%	14%	14%	14%		
EBITDA Margin (%)	8%	8%	8%	9%	8%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	2%	3%	2%		

ที่มา : CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลหรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ มีความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า, และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวนแต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน