

Fundamental views

1 NOV 2024

CPN

SET ESG Rating : AA

โมเมนตัมการดำเนินงาน 3Q/67 ชะลอตัว

- โมเมนตัมการดำเนินงาน 3Q/67 คาดท่าไรสุทธิชะลอตัว 3.2% yoy และ 11.6% qoq ที่ 4,027 ล้านบาท จากยอดโอนโครงการที่ลดลง และขาดทุน FX ราว 300 ล้านบาท จากผลกระทบเงินบาทที่แข็งค่า
- แม้คาดรายได้ค่าเช่าและบริการตรงตัว qoq จากเป็นช่วงหน้าฝนกดดัน Traffic คนเดินห้างลดลง แต่ปรับตัวดีขึ้น yoy จากการเปิดศูนย์การค้าแห่งใหม่ เมื่อช่วงต้นปี (จ.นครสวรรค์ & นครปฐม) ขณะที่ OCC & Traffic คิดเป็น 95% ของช่วงก่อนโควิด-19 โดยเฉพาะพื้นที่ต่างจังหวัด & Tourist Mall พื้นที่ได้ดีกว่าใน กทม. ประกอบกับอัตราค่าไฟที่ลดลง yoy ส่งผลให้มาร์จิ้นขยับขึ้นได้ yoy และ qoq และจำนวนศูนย์อาหารที่เพิ่มขึ้น หุนรายได้ธุรกิจศูนย์อาหารปรับขึ้นตาม 18-19% yoy แม้มาร์จิ้นตรงตัวก็ตาม รวมถึงรายได้ธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นประมาณ 20% yoy หลักจาก OCC. ของกลุ่มเซ็นทรัลที่ดีขึ้น แม้ ARR ลดลงจากโรงแรมใหม่ โดยไตรมาสนี้เปิดโรงแรมใหม่เพิ่ม 1 แห่งที่ จ. ระยอง ชดเชยรายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงกว่า 50% qoq จากส่วนใหญ่รับรู้ไปหมดแล้วก่อนหน้า โดย Backlog ณ สิ้น 3Q/67 เหลือที่ 5.7 พันล้านบาท เป็นคอนโดกว่า 90% ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เข้ามาช่วงที่เหลือของปี 20% แต่ยังรักษาระดับมาร์จิ้นได้ดีขยับขึ้น yoy และ qoq หักลบ SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ที่ 18.6% จากผลขาดทุน FX ดังกล่าวและรายได้ลงทุนอื่นๆที่ลดลง รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq และอัตราภาษีจ่ายที่ 20% ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดเล็กน้อย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 67 เดิมที่ 80 บาท (อิง DCF) แนะนำ “ซื้อเมื่อย่อตัว”
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทลดการใช้พลังงานลง, ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ร้อยละ 20 เทียบกับปี 58, จัดสรรพื้นที่ชุมชน คิดเป็นร้อยละ 10 ของพื้นที่ทั้งหมด, ตระหนักถึงความปลอดภัยการรักษาข้อมูลส่วนตัว PDPA

Recommendation

“Buy on Weakness” Target 80 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/24F	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	12,051	12,876	11,705	12,849	11,918	-6%	1%
Cost of Sale	5,279	5,916	5,308	5,715	5,764	-11%	-8%
Gross Profit	6,772	6,960	6,397	7,134	6,154	-3%	10%
SG&A	2,321	2,001	1,998	2,501	1,754	16%	32%
Operating Profit	4,451	4,959	4,399	4,633	4,400	-10%	1%
EBITDA	6,694	7,194	6,620	6,810	6,566	-7%	2%
Net profit	4,027	4,556	4,155	3,976	4,161	-12%	-3%
Gross Profit Margin (%)	56%	54%	55%	56%	52%		
EBITDA Margin (%)	56%	56%	57%	53%	55%		
Net Profit Margin (%)	33%	35%	35%	31%	35%		

ที่มา : CPN และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และชี้ชัดโดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าและ/หรือ บริหารจัดการเงินยืมฯ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน