

Fundamental views

17 JAN 2025

CPAXT

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q/67 โตดี yoy และ qoq; โดยปี 68 พหุ. ประเมินเป้าหมายยอดขายโต High- Single Digit yoy

- คาดการณ์กำไรปกติ 4Q/67 ที่ 3,891 ล้านบาท โต 18.6% yoy และ 61.5% qoq ยังเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี
- จากเป็น High Season ท่อเกี่ยว, อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้ยอดขายปรับขึ้น 3.9% yoy และ 7.0% qoq โดยธุรกิจค้าส่ง, SSSG +1-2% yoy โดยเฉพาะเมืองท่องเที่ยวภาคใต้และภาคเหนือ, เปิดสาขาใหม่ Eco Plus ในไทย 2 แห่ง (+1 อินเดีย) และค้าปลีก, SSSG +1-2% yoy จากโลตัส-ไทย +0-1% และ มาเลเชีย +0-1% และเปิดสาขาใหม่สุทธิ 54 แห่ง บวกกับ GPM คาดที่ 15% เพิ่มขึ้น 109.3 bps yoy และ 65.4 bps qoq จากฝั่งค้าส่งที่ขยายของสดมากขึ้น, Private Label ที่เพิ่มขึ้น สวนทางกับสินค้าบุหรี่ยี่ห้อที่มีมาร์จิ้นต่ำลดลง และฝั่งค้าปลีก-โลตัสไทย +50 bps yoy จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นทุก Category โดยเฉพาะของสดที่มีมาร์จิ้นสูงชดเชยมาเลเซีย ลดลง 10 bps yoy และ SG&A/Sales ที่ขยับขึ้น yoy แม้ลดลง qoq ที่ 13.5% จากค่าใช้จ่าย Amalgamation ก้อนสุดท้าย (หลักสิบล้าน), ค่าใช้จ่าย Cut Off และค่าที่ปรึกษา อย่างไรก็ตามต้นทุนทางการเงินลดลง yoy จากการชำระคืนเงินกู้ยืม และอัตราภาษีจ่ายที่ราว 22%
- พหุ. มุ่งยอดขายปี 68 โตโตมากกว่าปีก่อนหน้า High SDG yoy หนุนจาก SSSG ส่วนหนึ่งตามท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและมาตรการกระตุ้นบริโภคภาครัฐ เช่น E-Receipt (16 ม.ค. – 28 ก.พ.) และช่องทางออนไลน์ที่ได้การตอบรับดี, มีแผนขยายสาขาทั้งแม็คโครและโลตัส 10-15 สาขาใหญ่ และขนาดเล็ก 200 แห่ง และเน้นขายของสดมากขึ้น รวมถึง RTE, RTC โดยตั้งเป้า 5 ปีแตะ 50% จากปัจจุบันสัดส่วนกลุ่มอาหารสดคิดเป็น 35% และควบรวมกิจการเริ่มเห็นผลมากขึ้นช่วยลดต้นทุน 5.2 พันล้านบาทเร็วกว่าคาดเดิมเป็นภายในปี 69 หนุนมาร์จิ้นดีขึ้น สำหรับโครงการ “Happitat” งบลงทุน 1.5 หมื่นลบ. จะทยอยเปิดปลายปีและเปิดทั้งหมด 1Q/69 ซึ่งเรารวมแล้วในประมาณการ
- ราคาหุ้นปรับลงแรงสะท้อนความกังวลไปมากพอสมควร แนะนำ “ซื้อ” โดยเราประเมินราคาเป้าหมายปี ‘68 ที่ 39 บาท (อิง DCF)
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทดำเนินกิจกรรมอนุรักษ์พลังงาน, สนับสนุนสภาพแวดล้อมในการทำงานที่มีสุขอนามัยและปลอดภัยแก่พนักงาน, ทบทวนปรับปรุงนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน เป็นต้น

Recommendation

“Buy” Target 39 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/24F	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	127,192	118,864	121,375	121,182	122,371	7%	4%
Cost of Sale	108,054	101,757	104,254	104,152	105,296	6%	3%
Gross Profit	19,138	17,107	17,120	17,031	17,075	12%	12%
SG&A	17,208	17,397	16,919	16,838	16,292	-1%	6%
Operating Profit	8,338	4,954	5,406	5,931	7,075	68%	18%
EBITDA	12,834	9,398	9,683	10,291	11,495	37%	12%
Core profit	3,891	2,410	2,177	2,481	3,282	61%	19%
Gross Profit Margin (%)	15%	14%	14%	14%	14%		
EBITDA Margin (%)	10%	8%	8%	8%	9%		
Net Profit Margin (%)	3%	2%	2%	2%	3%		

ที่มา: CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำอื่นใดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงการแนะนำหรือการอื่น ทั้งทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าและ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน