

Fundamental views

21 JAN 2025

CPALL

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q/67 ปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq จากธุรกิจ CVS และ บ.ย่อย ที่ดีขึ้น

- คาดการณ์กำไรปกติ 4Q/67 ของ CPALL ที่ 6,551 ล้านบาท เติบโต 16.7% yoy และ 5.8% qoq
- จากทั้งธุรกิจ CVS และ บ.ย่อย ที่ดีขึ้นจากเป็น High Season ท่องเที่ยว หนุนคนเดินทาง-ออกนอกบ้านมากขึ้นส่งผลให้ Traffic คนเข้าร้าน 7-11 ปรับเพิ่มขึ้นตาม โดยคาด SSSG-CVS +3-4% yoy บวกกับการขยายสาขาต่อเนื่องโดยในไตรมาสนี้คาดเปิดเพิ่มอย่างน้อย 192 สาขา, SSSG -แม็คโคร +1-2% yoy และ โลตัส-ไทย & มาเลเซีย +0-1% yoy ส่งผลให้ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 7.1% yoy และ 6.9% qoq และ GPM ที่ 22.8% สูงขึ้น 63.5 bps yoy และ 9.1 bps qoq เติบโตมาก yoy หนุนจากมาร์จิน CVS ที่ปรับขึ้นตามสัดส่วนสินค้ามาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น เช่น กลุ่ม Ready to Eat (ขนมหวาน, ผลไม้สด), Personal Care สวนทางกับสินค้าบุหรี่ยังมีมาร์จินต่ำลดลง แม้เทียบ qoq เพียงทรงตัว แต่ได้มาร์จิน บ.ย่อยมาช่วย ขยับขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากทั้งฝั่งของแม็คโคร & โลตัส-ไทยที่เน้นขายของสดมากขึ้น, สัดส่วน Private Label ที่ขยับขึ้นซึ่งล้วนมีมาร์จินสูง หักลบ SG&A/Sales ที่ 20.7% แม้ลดลงเล็กน้อย qoq แต่เพิ่มขึ้น yoy จาก CVS เช่น ค่าไฟ, ค่าคน ตามการขยายสาขา และบ.ย่อยที่ยังมีค่าใช้จ่าย Amalgamation หลงเหลือเล็กน้อย, ค่าใช้จ่าย Cut off และค่าที่ปรึกษา แต่อย่างไรก็ดีดอกเบี้ยจ่ายลดลง yoy ตามบ.ย่อยที่ชำระคืนเงินกู้ยืม
- โบนัสตามการดำเนินงาน 1Q/68 โตต่อเนื่อง yoy จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล, ท่องเที่ยว ทั้งนี้เรามีปรับประมาณการปี 68 ขึ้นเล็กน้อยจาก Synergy ควบรวมกิจการของบ.ย่อย CPAXT ที่ทำได้เร็วกว่าคาดซึ่งหักลบผลกระทบโครงการ Mix used แล้ว
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 ที่ 82 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: ภายใต้โครงการ Green Store-Logistic-Packaging, ส่งเสริมผู้ประกอบการ SME 700 ราย, ส่งเสริมด้านการศึกษา พัฒนาเยาวชน, รักษา-ยกระดับกระบวนการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

Recommendation

"Buy" Target 82.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/24F	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	250,214	234,044	240,948	234,315	233,732	7%	7%
Cost of Sale	193,138	180,869	186,899	182,093	181,901	7%	6%
Gross Profit	57,076	53,175	54,049	52,223	51,831	7%	10%
SG&A	51,710	48,565	48,836	46,541	46,381	6%	11%
Operating Profit	5,365	4,610	5,213	5,682	5,450	16%	-2%
EBITDA	14,573	13,822	14,310	14,816	14,744	5%	-1%
Core profit	6,551	6,190	6,155	6,022	5,612	6%	17%
Gross Profit Margin (%)	23%	23%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	6%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	3%	3%	3%	3%	2%		

ที่มา : CPALL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในกรณีเกิดความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหน่วยงานบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อสำหรับการลงมติหรือให้คำแนะนำ หรือข้อเสนอแนะแต่อย่างใด

รหัสชชก มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน