

Fundamental views

23 APR 2025

CPN

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์กำไร 1Q/68 ดีขึ้นเพียงเล็กน้อย yoy

- คาด 1Q/68 กำไรสุทธิ 4,186 ล้านบาท แม้ทรงตัว qoq แต่ดีขึ้นเพียงเล็กน้อย 1.6% yoy
- เป็นผลจากรายได้รวมเติบโตลดลง 2.3% yoy กดดันจากรายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวมากถึง 50% yoy เนื่องจากลูกค้าชะลอโอนโครงการ อีกทั้งส่วนใหญ่เป็นโครงการที่มีมาร์จิ้นไม่มาก หักล้างรายได้ธุรกิจให้เช่าและบริการ เพิ่มขึ้น 8.9% yoy หนุนจาก Traffic ที่เพิ่มขึ้น 2-3% yoy แม้จะได้รับผลกระทบช่วงสั้นจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่าน มา บวกกับศูนย์การค้าแห่งใหม่ที่เปิดก่อนหน้ารับรู้เข้ามาเต็มไตรมาสมากขึ้น และรายได้ธุรกิจโรงแรมที่ดีขึ้น 9.1% yoy ตาม OCC. และ RevPar ที่ดีขึ้นโดยเฉพาะจากแบรนด์เซ็นทารา&Go! หนุนมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้นตาม ขณะที่รายได้ศูนย์อาหารแม้เพิ่มขึ้น yoy แต่ส่วนทางกับมาร์จิ้นที่ลดลงจากการขยาย/เปิดศูนย์อาหารแห่งใหม่ทำให้รับรู้ค่าใช้จ่ายช่วงแรกที่เปิดเพิ่มขึ้น ด้าน SG&A/Sales ขยับขึ้นเล็กน้อย yoy ที่ 16.2% แต่ดีที่ส่วนแบ่งกำไรโดยรวมยังยืนได้ yoy และ แนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายที่ทรงตัวถึงชะลอเล็กน้อย qoq ใกล้เคียงช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า และอัตราภาษีจ่ายซึ่งเราคาดอยู่ที่ +/-18%
- โมเมนตัมเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นช่วงหลังเกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหว โดย traffic คนเดินห้างค่อยกลับมาเป็นปกติมากขึ้น ล่าสุดเทียบช่วงเดียวกันปีก่อนยังเติบโต yoy
- เบื้องต้นเราจึงยังคงประมาณการและราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 72 บาท แนะนำ"ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทลดการใช้พลังงานลง, ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ร้อยละ 20 เทียบกับปี 58, จัดสรรพื้นที่ชุมชน คิดเป็นร้อยละ 10 ของพื้นที่ทั้งหมด, ตระหนักถึงความปลอดภัยการรักษาข้อมูลส่วนตัว PDPA

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 72 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/25F	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	%qoq	%yoy
Sale	11,976	13,361	12,243	12,876	11,705	-10%	2%
Cost of Sale	5,273	6,076	5,292	5,916	5,308	-13%	-1%
Gross Profit	6,703	7,285	6,951	6,960	6,397	-8%	5%
SG&A	2,068	2,706	1,987	2,001	1,998	-24%	3%
Operating Profit	4,635	4,579	4,963	4,959	4,399	1%	5%
EBITDA	7,052	7,074	7,219	7,194	6,620	0%	7%
Net profit	4,186	3,893	4,125	4,556	4,155	8%	1%
Gross Profit Margin (%)	56%	55%	57%	54%	55%		
EBITDA Margin (%)	59%	53%	59%	56%	57%		
Net Profit Margin (%)	35%	29%	34%	35%	35%		

ที่มา : CPN และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินหรือบริการอื่นแก่/หรือ การค้าทางการเงินใดๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

หทัยชนก มุลวงค์, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน