

Fundamental views

9 NOV 2023

CPAXT

ประกาศกำไร 3Q/66 โตน้อยกว่าคาด

- CPAXT รายงานกำไรปกติ 3Q/66 ที่ 1,716 ล้านบาท เติบโตเพียง 7.1% yoy และ 0.9% qoq น้อยกว่าเราคาดมากหลัก จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงน้อยกว่าคาดแม้รีไฟแนนซ์หนี้เสร็จไปเมื่อ เม.ย. ที่ผ่านมา ลดลง 23.1% yoy และ 10.6% qoq และ SG&A ที่ลดลงน้อยกว่าคาด รวมถึงแรงกดดันจาก GPM ที่ 13.7% แม้เพิ่มขึ้น 24.6 bps qoq แต่ลดลง 75.8 bps yoy ทั้งจากมาร์จินฝั่งค้าส่งที่ปรับลงเล็กน้อย yoy แม้ดีขึ้น qoq และโดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีกที่มาร์จินหดตัวลงทั้ง yoy และ qoq จากการทำโปรโมชัน แมื่อยอดขายเติบโตใกล้เคียงกับคาดก็ตาม โดย SSSG-ค้าส่ง เพิ่มขึ้น 3.2% yoy, โลตัสไทย SSSG สูงขึ้น 2.5% yoy และมาเลเซียดีขึ้น 0.6% yoy แต่หากไม่รวมผลกระทบ Price Deflation เสมือนว่า SSSG-ค้าส่งปรับตัวดีขึ้น 6.6% yoy, โลตัสไทย+มาเลเซีย SSSG เพิ่มขึ้น 4% yoy
- 4Q/66 คาดจะไม่มีค่าใช้จ่าย One-Time เหมือนไตรมาสก่อนหน้า (39 ล้านบาท) และยังเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากเป็นช่วง High Season ของท่องเที่ยว, ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับลง yoy และค่าไฟที่ลดลงในเดือน ก.ย. - ธ.ค. อยู่ที่ 3.99 บาท/หน่วย รวมถึงมาตรการกระตุ้นการบริโภคและท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่ หนุนการดำเนินงาน 4Q/66 พื้นตัวดีขึ้น yoy และ qoq โดย SSSG Qtd, ฝั่งค้าส่ง เพิ่มขึ้น 2-3% yoy และค้าปลีก เพิ่มขึ้น 5-6% yoy แต่อย่างไรก็ดี 3Q/66 ออกมาต่ำกว่าเราคาดจึงปรับกำไรทั้งปีลงเป็น 8,216 ล้านบาท เติบโตเพียง 6.7% yoy
- ปรับราคาเป้าหมายปี '67 ลงเป็น 38.00 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 38.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	113,838	115,980	114,044	117,389	110,162	-2%	3%
Cost of Sale	98,218	100,352	98,026	100,671	94,212	-2%	4%
Gross Profit	15,620	15,629	16,017	16,718	15,950	0%	-2%
SG&A	16,263	16,306	16,106	16,419	16,031	0%	1%
Operating Profit	4,737	4,843	5,987	6,464	5,152	-2%	-8%
EBITDA	9,181	9,247	10,332	8,842	9,535	-1%	-4%
Core profit	1,716	1,701	2,166	2,472	1,602	1%	7%
Gross Profit Margin (%)	14%	13%	14%	14%	14%		
EBITDA Margin (%)	8%	8%	9%	8%	9%		
Net Profit Margin (%)	2%	1%	2%	2%	1%		

ที่มา: CPAXT, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจได้รับบริการทางการเงินจากบริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

หลักทรัพย์ มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์