

Fundamental views

13 NOV 2023

CPALL

กำไรปกติ 3Q/66 ดีกว่าคาดเล็กน้อยจาก CVS เติบโตกว่าคาด

- CPALL ประกาศกำไรปกติ 3Q/66 (ไม่รวมกำไร FX) ที่ 4,264 ล้านบาท แม้ลดลง 5.0% qoq แต่เพิ่มขึ้น 16.0% yoy ซึ่งดีกว่าเราคาด 4% จากธุรกิจ CVS เติบโตดีมากกว่าคาดชดเชย CPAXT ที่ชะลอตัวกว่าเราคาดทั้งหมด หนุนยอดขายรวม ปรับเพิ่มขึ้น 6.0% yoy แม้ลดลง 2.5% qoq จากเป็นช่วงหน้าฝน บวกกับขยายสาขาใหม่เพิ่มมากขึ้น ณ 9M/66 รวมเปิด 553 แห่ง โดยเปิดทั้งปีอย่างน้อย 700 สาขา และ GPM อยู่ที่ 21.8% ใกล้เคียงคาด แม้ลดลง 17.1 bps qoq แต่เพิ่มขึ้น 3.2 bps yoy จากผลการปรับราคาสินค้าขึ้น และสัดส่วนสินค้ามาจจีนสูงที่เพิ่มขึ้น เช่น กลุ่ม Ready to Eat, Personal Care และสัดส่วนเหล่า/บุหรี่ลดลง หักลบกับ SG&A ที่เพิ่มสูงขึ้น 6.1% yoy จากค่าไฟ, ค่าใช้จ่ายการตลาด เพิ่มขึ้น แต่ย้อยตัวลง 3.3% qoq จากอัตราค่าไฟที่ลงตามค่า ft ซึ่งถ้าหากเทียบกับ SG&A/Sales นับว่าคุมได้ดี ทรงตัว yoy และลดลง qoq ที่ 20.2%
- แนวโน้ม 4Q/66 คาดฟื้นตัวดีขึ้นตาม บ.ย่อย CPAXT ที่ดีขึ้น yoy และ qoq (เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี) , High Season ของท่องเที่ยวหนุนคนเดินทาง/เข้าร้าน 7-11 มากขึ้น และค่าไฟใหม่เดือน ก.ย. - ธ.ค. ลดลงที่ 3.99 บาท/หน่วย รวมถึงลุ้นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเงินเดือนพนักงานเหมือนปีก่อน โดยเราปรับกำไรปี 66 ขึ้นเล็กน้อย เติบโต 32.0% yoy
- ราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 77 บาท (อิง DCF) คงแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 77.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	220,051	225,603	215,895	218,863	207,617	-2%	6%
Cost of Sale	172,085	176,041	168,983	171,615	162,429	-2%	6%
Gross Profit	47,966	49,561	46,913	47,248	45,188	-3%	6%
SG&A	44,486	45,867	43,178	44,398	41,916	-3%	6%
Operating Profit	3,480	3,694	3,735	2,850	3,272	-6%	6%
EBITDA	12,681	12,798	12,719	12,308	12,418	-1%	2%
Net profit	4,424	4,438	4,123	3,442	3,677	0%	20%
Gross Profit Margin (%)	22%	22%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	6%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	2%	2%	2%		

ที่มา: CPALL, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำ การให้คำแนะนำหรือข้อมูลใดๆ ในรายงานนี้ ไม่อาจถูกต้องหรือเพียงพอที่จะใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ได้ โดยผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลใดๆ ที่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) เท่านั้น

หลักทรัพย์ มูวาล์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์