

Fundamental views

13 NOV 2023

CPN

กำไรปกติ 3Q/66 ต่ำคาดเล็กน้อยจาก SG&A ขยับขึ้นกว่าคาด

- CPN ประกาศกำไรปกติ 3Q/66 (ไม่รวมผลกระทบ TFRS 16) ที่ 3,829 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.0% yoy และ 13.5% qoq แม้ต่ำคาด 5% จากค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีธุรกิจหลักฟื้นตัวดีใกล้เคียงคาด โดยเฉพาะ อสังหาริมทรัพย์, +210.5% yoy, +90.3% qoq จากการเร่งโอนโครงการ จ. ออยุธยา & ภูเก็ต และหาดใหญ่ , ศูนย์การค้า-รายได้เช่าและบริการ +17.7% yoy, +1.4% qoq จากส่วนลดกลับมาระดับปกติ แม้ OCC. ทรงตัว qoq และ Traffic คนเดินห้าง คิดเป็น 92% ของช่วงก่อนโควิด-19 รวมถึงปรับขึ้นค่าบริการร่วม 15% ขณะที่ค่าไฟค่อยลดลง qoq เป็นบวกต่อมาร์จิ้น และ โรงแรม +52.7% yoy, +4.5% qoq , แม้ RevPar ชะลอ qoq จาก ARR ลดลงตามกลุ่ม Non Luxury ที่เพิ่มขึ้น แต่ OCC. สูงขึ้น qoq เป็น 67% และเปิดโรงแรมใหม่ 2 แห่ง หักลบธุรกิจ ศูนย์อาหาร แม้ +26.1% yoy แต่ -6.5% qoq จากผลกระทบฤดูกาล และนักท่องเที่ยวจีนชะลอลง ขณะต้นทุนการเงินลดลง qoq และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม มากขึ้น 45.1% yoy และ 8.1% qoq
- คงมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงาน 4Q/66 ดีขึ้น yoy และ qoq จากเป็น High Season ของท่องเที่ยว, อัตราค่าไฟเดือน ก.ย. – ธ.ค. ปรับลงเหลือ 3.99 บาท/ยูนิต โดยคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงปลายปี หนุนคนเดินห้าง/บริโภค/จับจ่ายมากขึ้น เบื้องต้นเรายังคงประมาณการเดิม
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 82.00 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 82 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	11,918	10,865	9,982	10,407	9,193	10%	30%
Cost of Sale	5,764	5,274	4,755	5,047	4,523	9%	27%
Gross Profit	6,154	5,591	5,226	5,360	4,670	10%	32%
SG&A	1,754	1,716	1,756	2,294	1,537	2%	14%
Operating Profit	4,400	3,875	3,471	3,066	3,133	14%	40%
EBITDA	6,566	6,036	5,513	5,189	5,255	9%	25%
Net profit	3,829	3,373	2,941	2,823	2,735	14%	40%
Gross Profit Margin (%)	52%	51%	52%	52%	51%		
EBITDA Margin (%)	55%	56%	55%	50%	57%		
Net Profit Margin (%)	32%	31%	29%	27%	30%		

ที่มา: CPN, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือเสนอขาย แต่อย่างใด

หทัยชนก มุลวงศ์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์