

Fundamental views

14 MAY 2023

CRC

SET ESG Rating : AAA

งบ 1Q/67 กำไรทรงตัว yoy แต่ลดลง 30.8% qoq จากฤดูกาล

- CRC รายงานกำไรสุทธิ 1Q/67 ที่ 2,171 ล้านบาท ทรงตัว yoy แมื่อย่อตัว 30.8% qoq จากปัจจัยฤดูกาล
- ยอดขายเพิ่มขึ้น 6.4% yoy และ 3.1% qoq หนุนจาก SSSG +1% yoy จากอิตาลี +9% yoy, เวียดนาม + 2% yoy เนื่องจากตรงกับเทศกาล Tet (ตรุษจีนเวียดนาม) และไทยเพียงทรงตัว yoy จากปิด Renovate สาขาหลัก แม้ได้แรงหนุนจาก E-Receipt และช่วงตรุษจีนก็ตาม โดยหากแบ่งตาม Segment กลุ่ม Fashion-SSSG +2% yoy, Food +4% yoy สวนทางกับ Hardline -5% yoy จากไทย -3% และเวียดนาม -20% เป็นผลให้ GPM อยู่ที่ 25.7% ลดลง 25.0 bps yoy และ 197.9 bps qoq ขณะที่สัดส่วนรายได้ค่าเช่า เพิ่มขึ้น 6.8% yoy แต่ย่อตัว 5.4% qoq คิดเป็นมาร์จิ้นที่ 69.1% ลดลง 20.2 bps yoy และ 158.4 bps qoq แต่ได้ส่วนช่วยจาก SG&A/Sales ที่ลดลง yoy และ qoq ที่ 26.7% ตามค่าใช้จ่ายพนักงาน & ค่าการตลาด ลดลง qoq และค่าไฟปรับลง yoy และส่วนแบ่งกำไรโดยรวมเพิ่มขึ้น 2.1% yoy และ 257.4% qoq รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 10.8% qoq ชดเชยภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ที่ 22.5%
- SSSG เดือน เม.ย. -1-2% yoy สวนทางกับต้น พ.ค. ที่กลับมาดีขึ้นเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ดีเรามองการดำเนินงานยังอ่อนแอ โดยเฉพาะ 2Q-3Q/67 ซึ่งเข้าสู่ช่วง Low Season ก่อนจะกลับมาดีขึ้นอีกครั้ง 4Q/67 โดยคาดหวังเวียดนามจะฟื้นตัวมากขึ้น และเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ เราประเมินราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 40 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทวางแผนรับมือและจัดทำแนวทางลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก/จำกัดการเกิดผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม, พัฒนานักงานที่มีศักยภาพสูง, เพิ่มประสิทธิภาพของระบบมันคงทางไซเบอร์ ฯลฯ

Recommendation

"Buy on Weakness " Target 40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	60,347	58,530	53,162	53,521	56,712	3%	6%
Cost of Sale	44,849	42,340	38,947	39,297	42,006	6%	7%
Gross Profit	15,498	16,190	14,215	14,224	14,706	-4%	5%
SG&A	17,971	18,337	17,429	17,258	16,999	-2%	6%
Operating Profit	3,825	4,615	2,610	2,866	3,632	-17%	5%
EBITDA	8,323	9,211	7,132	7,224	7,879	-10%	6%
Net profit	2,171	3,138	1,143	1,567	2,168	-31%	0%
Gross Profit Margin (%)	26%	28%	27%	27%	26%		
EBITDA Margin (%)	14%	16%	13%	13%	14%		
Net Profit Margin (%)	4%	5%	2%	3%	4%		

ที่มา : CRC และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทที่รับจ้าง และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน