

Fundamental views

9 AUG 2024

CPAXT

SET ESG Rating : AAA

**กำไรปกติ 2Q/67 ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากโลตัส-ไทยพันธุ์
ค่อนข้างดี**

- CPAXT ประกาศกำไรปกติ 2Q/67 ที่ 2,176 ล้านบาท แมื่อย่อตัว 12.3% qoq จากฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 27.9% yoy ดีกว่าเราและตลาด คาดเล็กน้อยจากธุรกิจโลตัส-ไทยฟื้นตัวดีกว่าคาดโดยเฉพาะจากฝั่งมาร์จิน
- ส่งผลให้ GPM รวมขยับขึ้นเป็น 14.1% เพิ่มขึ้น 63.0 bps yoy (+5.2 bps qoq) หลักจากโลตัส-ไทยที่ดีขึ้น 50 bps yoy จากรายการอาหารสดและขายสินค้ามาร์จินสูงเพิ่มขึ้น ชดเชยมาเลเซียที่ยังลบ 10 bps yoy (แต่ดีขึ้น qoq) และฝั่งค้าส่งที่เพิ่มขึ้น 50 bps yoy ตามมาร์จินอาหารสดที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขายดีขึ้น 4.7% yoy จาก SSSG คำสั่ง +1.8% yoy (vs 2Q/66 +6% yoy) และค้าปลีก +3.6% yoy (vs 2Q/66 -2.9% yoy) จากโลตัส-ไทย +3.6% yoy (vs 2Q/66 -0.9% yoy) และมาเลเซีย +3.1% yoy (vs 2Q/66 -12.2% yoy) บวกกับการเติบโตของยอดขายนอกร้าน, เปิดสาขาใหม่-แม็คโคร 1 แห่ง (Eco Plus) ที่อมตะนคร และโลตัส สุทธิ 3 แห่ง รวมถึงฝั่งค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น แม้ OCC. ทรงตัว qoq ที่ 93% หัก SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น yoy แม้ทรงตัว qoq ใกล้เคียง คาดที่ 13.9% จากค่าใช้จ่ายฝั่งค้าส่งที่เพิ่มขึ้น เช่น ด้าน Omni Channel, ปรับโฉมสาขาเดิม สวนทางกับฝั่งโลตัสที่ชะลอ yoy และดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับลง yoy แม้ดีขึ้นกว่าคาดเล็กน้อย qoq บริษัทร่วงปันผลระหว่างกาล 0.18 บาท/หุ้น XD 22 ส.ค.
- 1H/67 คิดเป็น 42% ของประมาณการของเราทั้งปี ซึ่งจะเติบโตมากขึ้นช่วงครึ่งหลัง โดยเฉพาะ 4Q/67 เป็น High Season , อาานิสงส์บวกจาก "Digital Wallet" รวมถึงผลบวกจากปรับโครงสร้างกิจการที่จะแล้วเสร็จต้น 4Q/67 (ประชุมผู้ถือหุ้น 23 ก.ย. นี้)
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 38.00 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทดำเนินกิจกรรมอนุรักษ์พลังงาน, สนับสนุนสภาพแวดล้อมในการทำงานที่มีสุขอนามัยและปลอดภัยแก่พนักงาน, ทบทวนปรับปรุงนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันของบริษัท เป็นต้น

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 38 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	121,375	121,182	122,371	113,838	115,980	0%	5%
Cost of Sale	104,254	104,152	105,296	98,218	100,352	0%	4%
Gross Profit	17,120	17,031	17,075	15,620	15,629	1%	10%
SG&A	16,919	16,838	16,292	16,263	16,306	0%	4%
Operating Profit	5,406	5,931	7,075	4,737	4,843	-9%	12%
EBITDA	9,683	10,291	11,495	9,181	9,247	-6%	5%
Core profit	2,176	2,481	3,282	1,716	1,701	-12%	28%
Gross Profit Margin (%)	14%	14%	14%	14%	13%		
EBITDA Margin (%)	8%	8%	9%	8%	8%		
Net Profit Margin (%)	2%	2%	3%	2%	1%		

ที่มา : CPAXT และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

ຫ້າຍໜ່ວຍ ມລວງຄຳ #064324

ໂທ 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น