

Fundamental views

14 AUG 2024

CPALL

SET ESG Rating : AAA

กำไรปกติดีกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย

- CPALL ประกาศกำไรปกติ 2Q/67 (ไม่รวม FX) ที่ 6,155 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.1% yoy และ 2.2% qoq ดีกว่าเราและตลาดคาด 5-6% จากมาร์จินของทั้ง บ.ย่อย CPAXT และ CVS ที่ดีกว่าคาด รวมถึงอัตราภาษีจ่ายลดลง yoy และ qoq ที่ 17.2%
- GPM รวมขยับขึ้นเป็น 22.4% เพิ่มขึ้น 46.3 bps yoy และ 14.4 bps qoq จากฝั่งโลตัสที่มีสัดส่วนการขายและมาร์จินของสดเพิ่มขึ้น , แม็คโคร-ปรับวิธีบันทึกทางบข. และธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้นตามสัดส่วนสินค้า High Margin เพิ่มขึ้น เช่น กลุ่ม Ready to Eat (ex. ผลไม้สด, ขนมหวาน), กลุ่ม Personal Care สวนทางกับสัดส่วนเหล้า/บุหรี่ซึ่งมีมาร์จินต่ำลดลง ขณะที่ยอดขายรวมใกล้เคียงคาด เพิ่มขึ้น 6.8% yoy และ 2.8% qoq จากธุรกิจ CVS, โดย SSSG +3.8% yoy จาก Traffic คนเข้าร้านมากขึ้นแตะ 1,007 คน/ร้าน/วัน เนื่องจากตรงกับวันหยุดยาว/สงกรานต์/หน้าร้อน แม้ Spending per ticket ทรงตัว qoq ที่ 85 บาท บวกกับเปิดสาขาใหม่อีก 124 สาขา (คงเป้าทั้งปี 700 แห่ง) ขณะที่ SSSG แม็คโคร +1.8% yoy และโลตัส +3.6% yoy หักลบ SG&A/Sales แม้ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq ที่ 20.3% ส่วนใหญ่จากค่าใช้จ่ายพนักงาน เช่น เพื่อรองรับเปิดสาขาใหม่, ทอยปรับค่าจ้างขั้นต่ำ และค่า incentive เป็นต้น และดอกเบียจ่ายลดลง yoy และ qoq ใกล้เคียงคาด
- แนวโน้ม 2H เติบโตมากขึ้นจากการขยายตัวของมาร์จิน, Sentiment บวกจาก "Digital Wallet" รวมถึง High Season ท่อเกี่ยว 4Q/67 เราจึงปรับคาดการณ์กำไรขึ้นเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ดี 3Q/67 คาดย่อตัวก่อน qoq จากปัจจัยฤดูกาล
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 80 บาท (อิง DCF) ยังแนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: ภายใต้โครงการ Green Store-Logistic-Packaging, ส่งเสริมผู้ประกอบการ SME 700 ราย, ส่งเสริมด้านการศึกษา พัฒนาเยาวชน, รักษา-ยกระดับกระบวนการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

Recommendation

"Buy" Target 80.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	240,948	234,315	233,732	220,051	225,603	3%	7%
Cost of Sale	186,899	182,093	181,901	172,085	176,041	3%	6%
Gross Profit	54,049	52,223	51,831	47,966	49,561	3%	9%
SG&A	48,836	46,541	46,381	44,486	45,867	5%	6%
Operating Profit	5,213	5,682	5,450	3,480	3,694	-8%	41%
EBITDA	14,310	14,816	14,744	12,681	12,798	-3%	12%
Core profit	6,155	6,022	5,612	4,264	4,490	2%	37%
Gross Profit Margin (%)	22%	22%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	6%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	3%	3%	2%	2%	2%		

ที่มา: CPALL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชี้แนะเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า และอาจไม่เผยแพร่รายงานฉบับนี้ให้กับลูกค้าบางรายที่ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการส่งมอบให้หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

รหัสชชช มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน