

Fundamental views

14 NOV 2024

CPALL

SET ESG Rating : AAA

คำโรปกติ 3Q/67 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- CPALL ประกาศกำไรสุทธิ 3Q/67 ที่ 5,658 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษจากทั้งบ.ย่อย CPAXT และฝั่ง CVS ซึ่งรวมเป็น 582 ล้านบาท กำไรปกติ 3Q/67 จะอยู่ที่ 6,190 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 1.0% qoq และ 45.2% yoy ดีกว่าตลาดและเรคาด 5-6% จากมาร์จินที่ดีกว่าค่าทั้งฝั่งแม็ค&โลตัสที่เน้นขายของสดมากขึ้น และฝั่ง CVS ที่ดีขึ้นตามสัดส่วนสินค้ามาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น เช่น กลุ่ม Ready to Eat (Ex. ขนม, ขนมหวาน, ผลไม้สด) หักลบสัดส่วนสินค้าเหล่า&บุหรี่ยังมีมาร์จินต่ำลดลง ส่งผลให้ GPM รวมขยับขึ้น 92.2 bps yoy และ 28.8 bps qoq เป็น 22.7% หักลบ SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ที่ 20.8% หลักมาจากบ.ย่อย และของธุรกิจ CVS ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากขยายสาขาและค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขายรวมเท่ากับ 234,044 ล้านบาท ลดลง 2.9% qoq จากฤดูกาล แต่ปรับตัวดีขึ้น 6.4% yoy จาก SSSG +3.3% yoy และเปิดสาขาใหม่ โดยสิ้น 3Q/67 จำนวนสาขาทั้งหมดรวมเป็น 1.5 หมื่นสาขา และ SSSG ฝั่งแม็ค&โลตัส +2% yoy กอปรกับดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง yoy และหดตัวเล็กน้อย qoq
- SSSG Qtd ยังเป็นบวกต่อเนื่อง หุ่นโมเมนตัมการดำเนินงาน 4Q/67 ปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq จากเป็น High Season ท่อเกี่ยว, มาตรการกระตุ้นบริโภคของรัฐบาลชุดใหม่ และผลบวกเล็กน้อยจากบ.ย่อยที่ควบรวมกิจการ
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี '68 ที่ 82 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: ภายใต้โครงการ Green Store-Logistic-Packaging, ส่งเสริมผู้ประกอบการ SME 700 ราย, ส่งเสริมด้านการศึกษา พัฒนาเยาวชน, รักษา-ยกระดับกระบวนการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

Recommendation

"Buy" Target 82.00 THB

Financial Results							
Income Statement ('000)	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	234,044	240,948	234,315	233,732	220,051	-3%	6%
Cost of Sale	180,869	186,899	182,093	181,901	172,085	-3%	5%
Gross Profit	53,175	54,049	52,223	51,831	47,966	-2%	11%
SG&A	48,565	48,836	46,541	46,381	44,486	-1%	9%
Operating Profit	4,610	5,213	5,682	5,450	3,480	-12%	32%
EBITDA	13,822	14,310	14,816	14,744	12,681	-3%	9%
Core profit	6,190	6,155	6,022	5,612	4,264	1%	45%
Gross Profit Margin (%)	23%	22%	22%	22%	22%		
EBITDA Margin (%)	6%	6%	6%	6%	6%		
Net Profit Margin (%)	3%	3%	3%	2%	2%		

ที่มา : CPALL และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

អត្តសញ្ញាណប័ណ្ណ #064324

İns 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น