

Fundamental views

14 NOV 2024

CRC

SET ESG Rating : AAA

กำไร 3Q/67 ดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายและอัตราภาษีลดลง

- ประกาศกำไรสุทธิ 3Q/67 ที่ 2,130 ล้านบาท เติบโต 86.4% yoy และ 28.3% qoq (Core NPAT= 1,763 ล้านบาท +33% yoy)
- ยอดขาย เพิ่มขึ้น 5.2% yoy แต่ลดลง 0.5% qoq จากเป็นช่วงหน้าฝน โดย SSSG ติดลบ 3% yoy จาก Food -1% yoy (TH +1, VN -3%), Hardline -9% yoy (TH -7%, VN -21% ส่วนหนึ่งจากเงินดองที่อ่อนค่าด้วย) และ Fashion -2% yoy (TH Flat, Italy -4%) หากเทียบ GPM อยู่ที่ 26.3% ลดลง 44.5 bps yoy และ 30.0 bps qoq จากมาร์จิ้นทุก Segment ที่ลดลง ขณะที่สัดส่วนค่าเช่าทั้งรายได้และมาร์จิ้นตรงตัว yoy และ qoq แต่ได้ส่วนช่วยจาก SG&A/Sales ที่ลดลงมาก yoy และ qoq เหลือเพียง 27.4% จากการลดลงของค่าเสื่อมฯ, ค่าไฟ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ขาดทุน FX/Derivative น้อยลง ซึ่งส่วนหนึ่งทำให้อัตราภาษีจ่ายลดลง yoy และ qoq ที่ 19.9% หักลบส่วนแบ่งกำไร บ.รวม ที่ลดลง yoy และ qoq และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น yoy
- โหมเงินด้านการดำเนินงาน 4Q/67 คาดกำไรเติบโต yoy และ qoq จากเป็นช่วง High Season ซึ่งปกติจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี โดย SSSG Qtd (เดือน ต.ค. - 10 พ.ย. 67) ติดลบลดลงเหลือ -1-2% yoy จากเดือน พ.ย. ที่ดีขึ้น mom โดยล่าสุดเป็นบวก 4-5% จาก SSSG ไทย +1-2% yoy แม้ VN (สกุลเงินดอง) -4-5% yoy และ Italy ตรงตัว yoy แต่อย่างไรก็ดีแฟลคชิปสตรีที่มีลานเฟ้งกลับมาเปิดเต็มปลายเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ส่วนเซ็นทรัลชิดชมคาดว่าจะเปิดเต็มต้น ร.ค. เป็นต้นไปทำให้ช่วงที่เหลือน่าจะคึกคักมากขึ้น
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 41 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: วางแผนรับมือและจัดทำแนวทางลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก/จำกัดการเกิดผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม, พัฒนานักงานที่มีศักยภาพสูง, เพิ่มประสิทธิภาพของระบบมันคงทางไซเบอร์

Recommendation

"Buy " Target 41 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	55,935	56,242	60,347	58,530	53,162	-1%	5%
Cost of Sale	41,227	41,284	44,849	42,340	38,947	0%	6%
Gross Profit	14,708	14,957	15,498	16,190	14,215	-2%	3%
SG&A	17,316	17,803	17,971	18,337	17,429	-3%	-1%
Operating Profit	3,963	3,486	3,825	4,615	2,610	14%	52%
EBITDA	8,453	8,032	8,323	9,211	7,132	5%	19%
Net profit	2,130	1,660	2,171	3,138	1,143	28%	86%
Gross Profit Margin (%)	26%	27%	26%	28%	27%		
EBITDA Margin (%)	15%	14%	14%	16%	13%		
Net Profit Margin (%)	4%	3%	4%	5%	2%		

ที่มา : CRC และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลของบริษัท ปรากฏจากความรู้และความคิดเห็นในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน