



CPAXT

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Meeting tone เป็นบวก จากภาพรวมยอดขายและอัตรากำไรที่ดีขึ้น 1Q24TD และเปิดเผยข้อมูล business synergy จากการทำ amalgamation
- ใน 1Q24TD SSSG ทั้งธุรกิจ B2B & B2C เติบโตเกิน 5% YoY จากการเติบโตทั้งสินค้า Fresh food และ Non food (electronics) ซึ่งบริษัทคาดว่า 1Q24F จะมี SSSG เติบโตประมาณ 5% YoY
- ใน 1Q24TD gross margin ธุรกิจ B2C ขยายตัว 30-40bps QoQ และขยายตัว 60bps YoY จากการมี product mix ที่ดีขึ้น ในขณะที่ gross margin ธุรกิจ B2B ทรงตัว YoY (operational gross margin เพิ่มขึ้นเล็กน้อย หักล้างกับค่าใช้จ่ายของ distribution center ที่เพิ่มขึ้น จากการใช้ distribution centers 2 แห่งพร้อมกัน ซึ่งคาดว่าจะย้าย distribution center จบใน 3Q24) โดยในปี 2024 CPAXT ตั้งเป้าว่าจะมี gross margin ธุรกิจ B2C ขยายตัว 50 bps YoY และ ธุรกิจ B2B 20 bps YoY
- ในส่วนของ synergy บริษัทเปิดเผยว่ามี synergy ในธุรกิจ Makro และ Lotus's ร่วมกันในปี 2022-23 ที่ 3300 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นการลด CAPEX ส่วนน้อยเข้ามาในงบกำไรขาดทุน) และเปิดเผยการคาดหวัง synergy จากการทำ amalgamation เป็น newCo หลังรวม ธุรกิจ Makro และ Lotus's เป็นบริษัทเดียวกันแล้วเสร็จใน 4Q24 ที่ 1% ของยอดขายหรือมากกว่า 5000 ล้านบาท (แบ่งเป็น 100 ล้านบาทใน 2H24 จากการจัดซื้อสินค้าร่วมกัน และที่เหลือในปี 2025-26 จากการมี gross margin ที่ดีขึ้น SG&A ลดลง และช่วยลด CAPEX)
- ยังคงคำแนะนำ Outperform ราคาเป้าหมาย DCF กลางปี 2024 ที่ 35 บาท

ศิริมา ติสสา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

