

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

CPALL

OUTPERFORM

Current price Bt61.50

Target price Bt78.00

- โทนครวมเป็นกลางถึงบวก
- CPALL เปิดเผยว่ายอดขายของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) มีอัตราการเติบโตเป็นบวกใน 4Q65TD โดยได้รับการสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น และนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- ด้วยการปรับราคาสินค้าเพิ่ม (จากซัพพลายเออร์เพื่อครอบคลุมต้นทุน) และการฟื้นตัวของยอดขายสินค้าที่ให้มาร์จิ้นสูง เช่น สินค้ากลุ่ม RTE และ RTD และของใช้ส่วนบุคคลที่ให้มาร์จิ้นสูง มาร์จิ้นของบริษัทจึงมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 1.01 เท่า ณ สิ้น 3Q65 (ต่ำกว่า debt covenant ที่ 2 เท่าค่อนข้างมาก) หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยจำนวน 2.0 หมื่นลบ. จะครบกำหนดชำระในระยะ 12 เดือนข้างหน้า และส่วนใหญ่จะมีการรีไฟแนนซ์ด้วยหุ้นกู้ชุดใหม่ เพื่อคงต้นทุนทางการเงินของธุรกิจ CVS ไว้ที่ระดับต่ำกว่า 4% ต่อปี
- สำหรับธุรกิจ CVS ต่างประเทศ (ในลาว) บริษัทคาดว่าจะเปิดร้าน CVS สาขาแรกในปี 2566 ส่วนในกัมพูชา ยอดขายของธุรกิจ CVS ถึงเป้าที่บริษัทวางไว้แล้ว และบริษัทตั้งเป้าดำเนินงานร้าน CVS เกือบ 100 สาขา ภายในปี 2566 จาก 30 สาขาในปัจจุบัน
- คงเรทตั้ง OUTPERFORM สำหรับ CPALL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 78 บาท

ศิริมา ดิศสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

