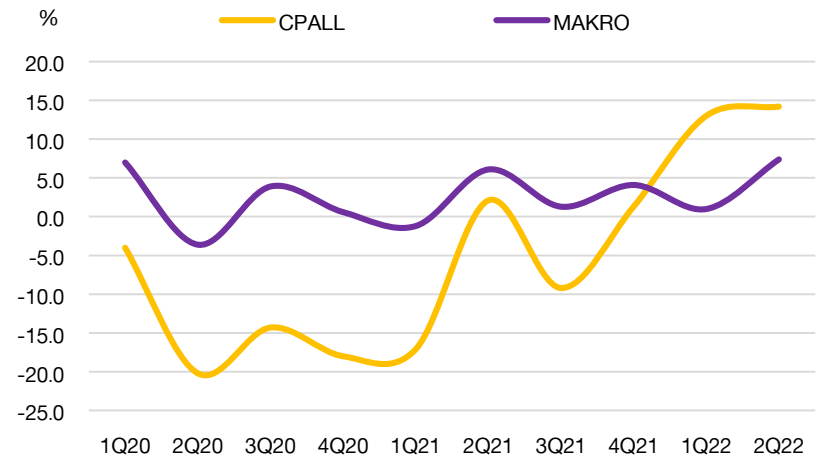


CPALL- ภาพรวมกำไรจะดีขึ้น

ลำดับนี้เราเลือกแนะนำ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

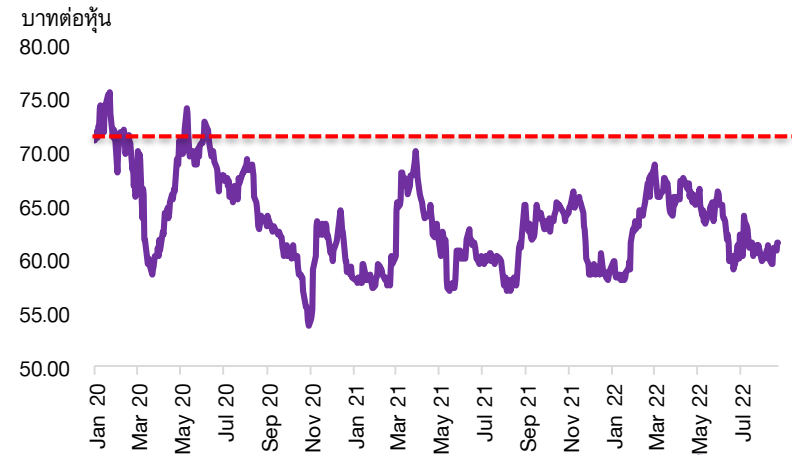
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทยซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งอยู่รอดและเติบโตได้ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองผ่านจุดต่ำสุดปีนี้แล้วใน 2Q22 และกำไรจะเริ่มดีขึ้น โดย 3Q22 คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY และเข้าสู่พีคของปีนี้ใน 4Q22 แรงแหน่จากธุรกิจ CVS และส่วนแบ่งกำไรจาก MAKRO ที่ดีขึ้นจากฐานต่ำปีก่อนจากการล็อกดาวน์ และยังมี synergy จาก MAKRO กับ Lotus's
- 3) ปี 2022 เป็นปีแห่งการฟื้นตัว โดยคาดการณ์กำไรปกติพลิกโตเด่น 69%YoY และเติบโตต่อ 27%YoY ในปี 2023 ปัจจัยหนุนจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจ CVS, MAKRO และ Lotus's ตามการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิมและรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่ขยายอย่างต่อเนื่อง
- 4) Valuation ไม่แพง โดยราคาหุ้น CPALL ปรับขึ้นเพียง 4.2%YTD และยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อยู่ที่ 14.9% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานปีนี้ที่เริ่มกลับมาสู่ภาวะปกติแล้ว
- 5) หุ้นเด่นกลุ่มพาณิชย์ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้ประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 72 บาท และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราว 1.3%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมดีขึ้นต่อเนื่อง



Source: Company SCBS Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 14.9%



Source: SETSMART

นักวิเคราะห์การลงทุนที่ปรึกษาทุนด้านหลักทรัพย์
ณัฐรัตน์ ไกรภพสุต เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobskul@scbs.co.th