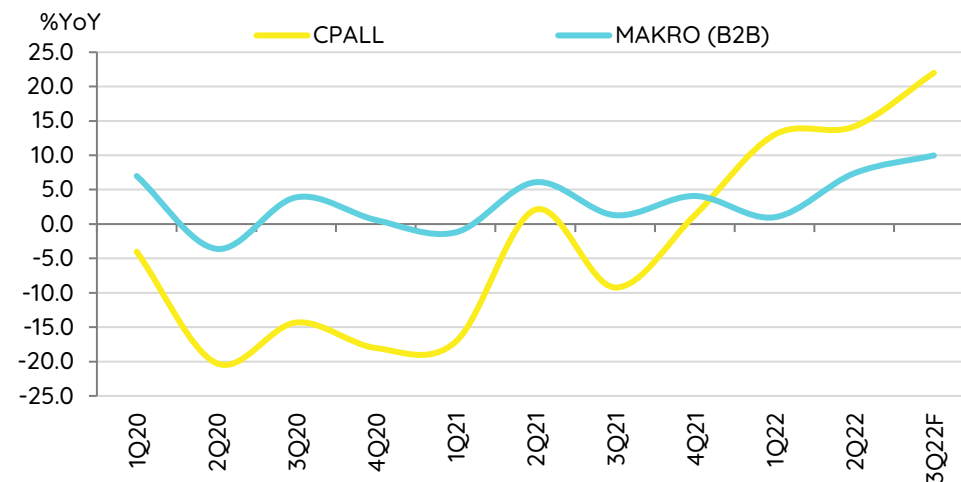


CPALL – โมเมนตัมกำไรดูดีต่อเนื่องใน 2H22

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

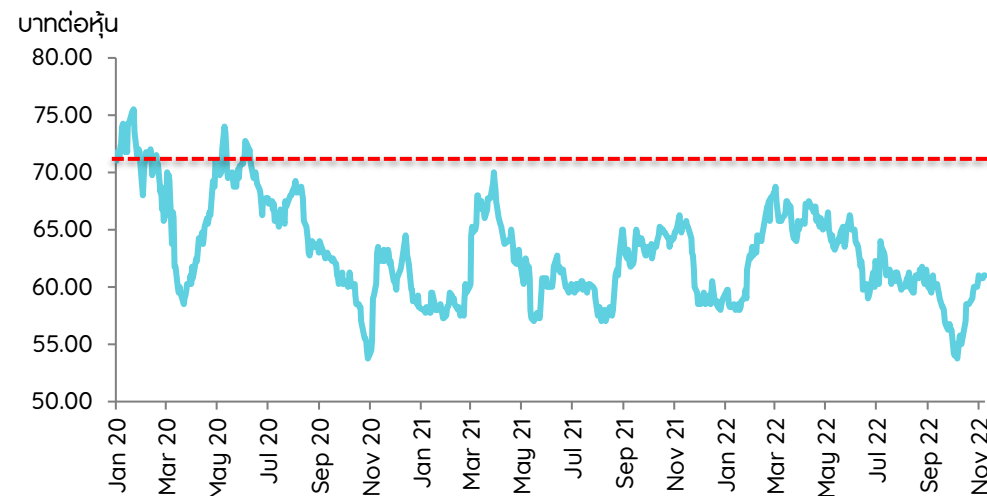
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทยซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองเป็นหุ้นที่ได้อานิสงส์บวกชัดเจนจากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจและกิจกรรมต่างๆ ภายในประเทศหลังจากรัฐบาลคลายมาตรการล็อกดาวน์ อาทิ การเดินทางไปทำงาน และท่องเที่ยวในประเทศ ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและผลการดำเนินงาน
- 3) 2H22 โมเมนตัมกำไรแต่ละไตรมาสจะดูดีทั้ง YoY และ QoQ โดย 3Q22 คาดจะมีกำไรสุทธิ 3.4 พันลบ. เติบโตเด่น 128%YoY และ 13%QoQ พร้อมเข้าสู่พีคปีนี้ใน 4Q22 แรงแผ่นทุนจากธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้นจากยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง รวมทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก MAKRO ที่เพิ่มขึ้นจากการผนึกกำลังทางธุรกิจและการรีแบรนด์ร้านค้าของ Lotus's
- 4) Valuation ไม่แพง โดยราคาหุ้น CPALL ปรับขึ้นเพียง 3.4%YTD และยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อยู่ถึง 15.6% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานปีนี้ที่เริ่มกลับมาสู่ภาวะปกติแล้ว โดยปี 2022 คาดกำไรปกติพลิกโตเด่น 69%YoY และเติบโตต่อ 29%YoY ในปี 2023
- 5) จัดเป็นหุ้นเด่นกลุ่มพาณิชย์ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ หุ้นละ 72 บาท (อิงวิธี DCF) พร้อมคาดหวัง Div. Yield ราวปีละ 1.3%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมดีขึ้นต่อเนื่อง



Source : Company InnovestX Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 15.6%



Source : Company, InnovestX Research