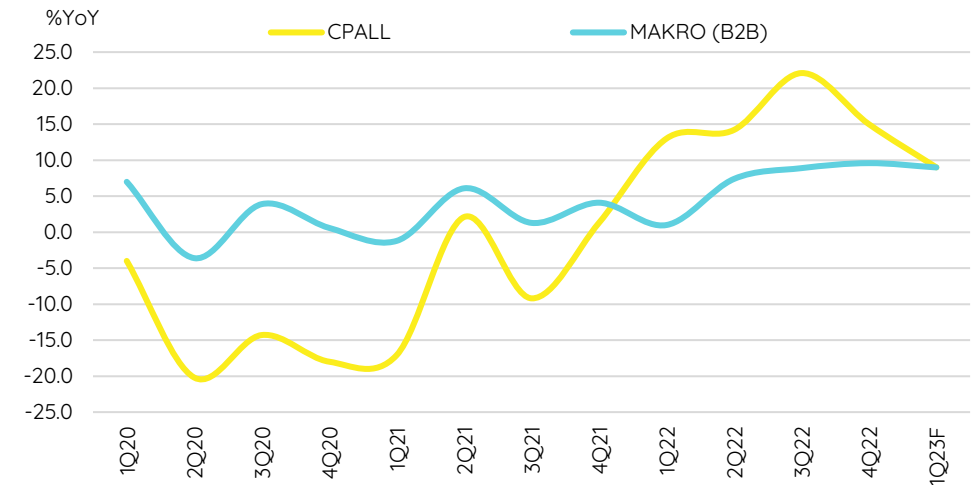


CPALL – 1Q23 แนวโน้มกำไรจะดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

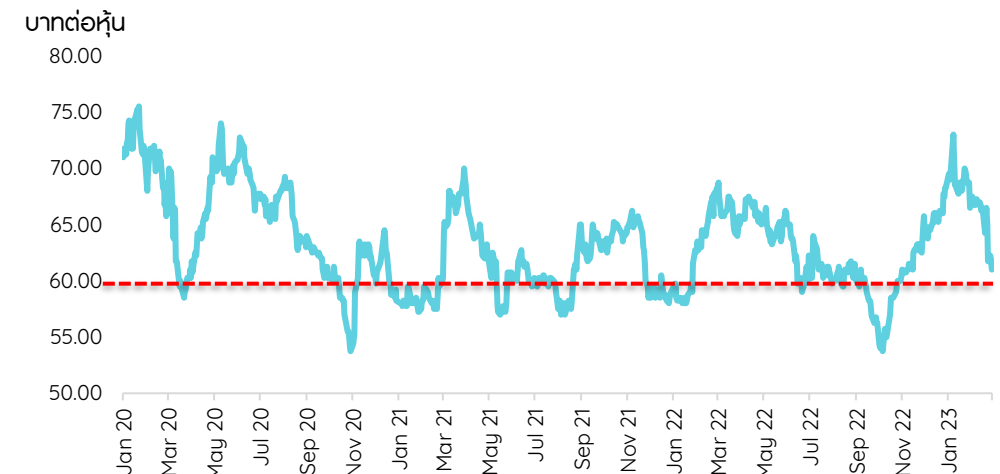
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองได้อานิสงส์บวกชัดเจนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ และการกลับมาเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งจะช่วยหนุนยอดขายสาขาเดิมและผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้น
- 3) 1Q23 คาดกำไรปกติจะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นทั้งธุรกิจ CVS และ MAKRO ขณะที่ทั้งปี 2023 คาดกำไรโต 29%YoY แรงแผ่นหนุนจากธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของยอดขายและมาร์จิ้น รวมทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก MAKRO และ Lotus's ตามการฉีกกำลังทางธุรกิจและยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้น
- 4) ราคาหุ้น CPALL ปรับลง 10.6%YTD มองสะท้อนกำไร 4Q22 ที่ต่ำกว่าตลาดคาดแล้ว ขณะที่ปัจจุบัน Valuation ไม่แพง หลังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อยู่ถึง 15.6% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานปีนี้ที่จะกลับมาสู่ภาวะปกติ โดยเห็นการเติบโตที่ดี YoY
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 78 บาท (อิงวิธี DCF) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2022 หุ้นละ 0.75 บาท (XD 2 พ.ค. 23) คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.2%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมดีขึ้นต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 15.6%



Source : Company, InnovestX Research