CP AXTRA
CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED
บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตร้า จำกัด (มหาชน)

CPAXT

innovestX Securities

CPAXT – กำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 2H23

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีแอ็กซ์ตร้า หรือ CPAXT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

1) เป็นผู้นำธุรกิจค้าปลีกค้าส่งสมัยใหม่รายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยประกอบธุรกิจ cash & carry ภายใต้แบรนด์ “Makro” ในไทย กัมพูชา จีน และเมียนมา และแบรนด์ “LOTS Wholesale Solutions” ในอินเดีย รวมทั้งธุรกิจค้าปลีก Lotus’s ในไทยและมาเลเซีย

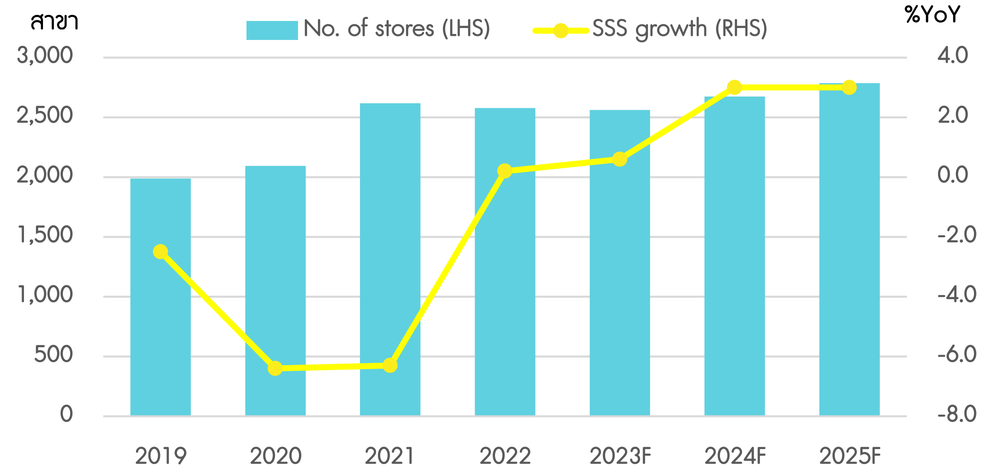
2) 2Q23 คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.49 พันลบ. แต่หากไม่รวมขาดทุนพิเศษจากค่าใช้จ่ายชำระหนี้คืนก่อนกำหนดในธุรกิจ B2C จำนวน 186 ลบ. คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 1.68 พันลบ. เติบโต 7%YoY จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง แต่หดตัว 19%QoQ ตามฤดูกาล (จะประกาศงบ 7 ส.ค. 23)

3) 2H23 คาดกำไรเติบโตเร่งตัวขึ้น โดยเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ HoH จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในช่วงปลาย เม.ย. และการดำเนินงานของ Makro และ Lotus’s ที่ปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น การขยายสาขาที่เป็นไปต่อเนื่อง และการผนึกกำลังทางธุรกิจมากขึ้น หนุนให้ทั้งปี 2023 คาดกำไรปกติจะเติบโต 18.7%YoY สู่ 9.4 พันลบ.

4) ราคาหุ้น CPAXT ปรับลง 12.5%YTD แย่กว่า SET ที่ปรับลง 7.9%YTD สะท้อนความกังวลกำไรที่ฟื้นตัวช้าใน 1H23 ไปแล้ว ขณะที่ 2H23 กำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้น จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม

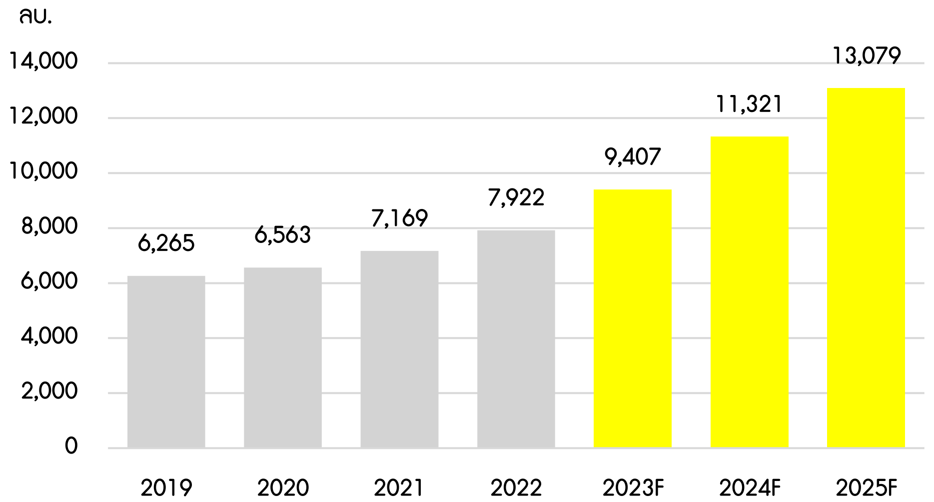
5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 42 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.49 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.5%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาของ B2C ในไทย



Source : Company, InnovestX Research

ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

WEALTH WEEKEND
มองเวลท์...รายวีค

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th