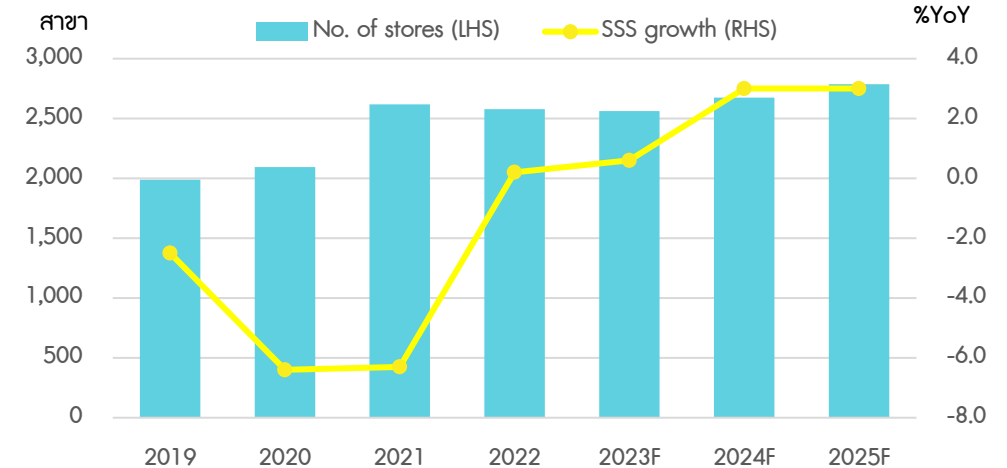


CPAXT – 2H23 กำไรจะโตเด่นสุดในกลุ่ม

สปีดาร์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีแ็กซ์ตรา หรือ CPAXT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

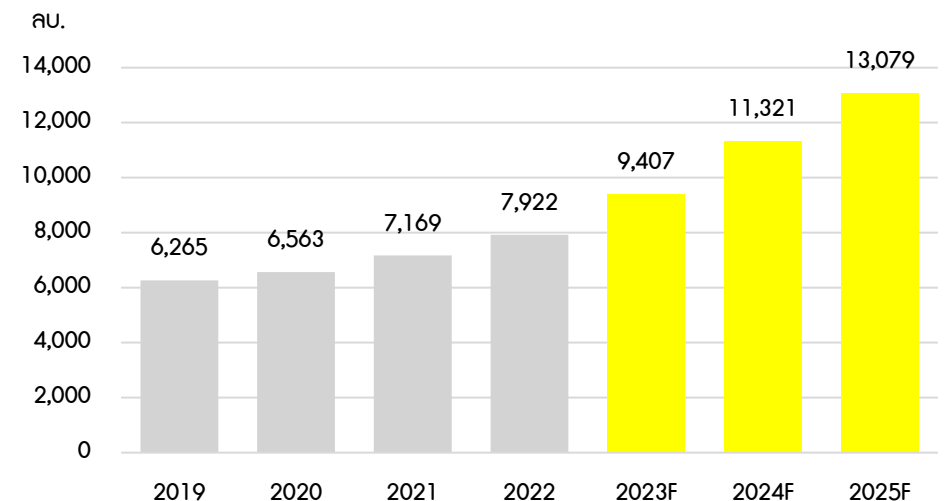
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจค้าปลีกค้าส่งสมัยใหม่รายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยประกอบธุรกิจ cash & carry ภายใต้แบรนด์ “Makro” ในไทย กัมพูชา จีน และเมียนมา และแบรนด์ “LOTS Wholesale Solutions” ในอินเดีย รวมถึงธุรกิจค้าปลีก Lotus’s ในไทยและมาเลเซีย
- 2) ผ่านจุดต่ำสุดของปีนี้ไปแล้วใน 2Q23 โดย 2H23 คาดกำไรโตเด่นสุดในกลุ่มพาณิชย์ (เพิ่มขึ้น YoY และ HoH) แรงหนุนจาก 1) ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังจากรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในเดือน เม.ย. และ 2) ยอดขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C ด้วยการผนึกกำลังทางธุรกิจมากขึ้น
- 3) ผลการดำเนินงานมีศักยภาพเติบโตที่ดีในระยะยาว โดยปี 2023 คาดกำไรปกติจะเติบโต 18.7%YoY สู่ 9.4 พันลบ. และโตอีก 20.4%YoY ในปี 2024 ปัจจัยขับเคลื่อนจะมาจากกำลังซื้อที่ดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่และจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีเพิ่มขึ้น การขยายสาขาที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง และการผนึกกำลังทางธุรกิจมากขึ้น
- 4) ราคาหุ้น CPAXT ปรับลง 10.6%YTD แยกกว่า SET ที่ปรับลง 5.5%YTD สะท้อนความกังวลกำไรที่ฟื้นตัวช้าใน 1H23 ไปแล้ว ขณะที่ 2H23 กำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้น จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 42 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.45 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.2%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาของ B2C ในไทย



Source : Company, InnovestX Research

ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



Source : Company, InnovestX Research