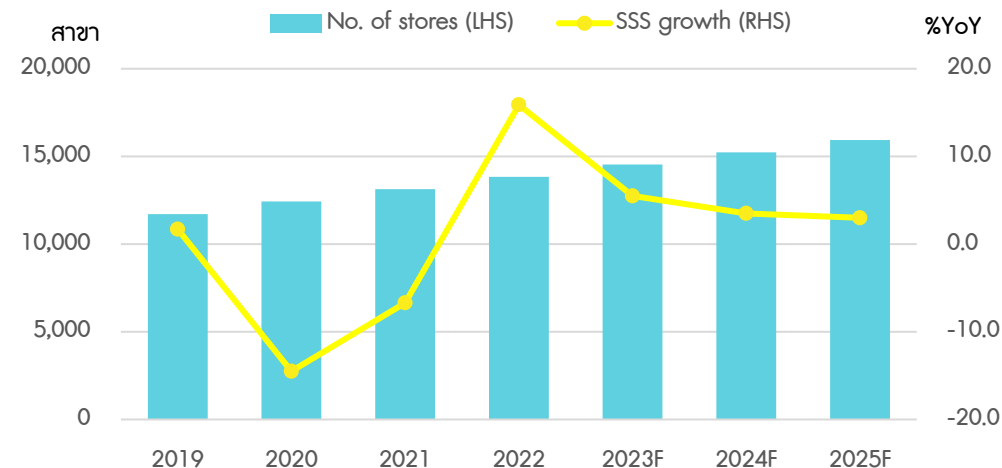


CPALL – โมเมนต์กำไร 3Q23 แข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

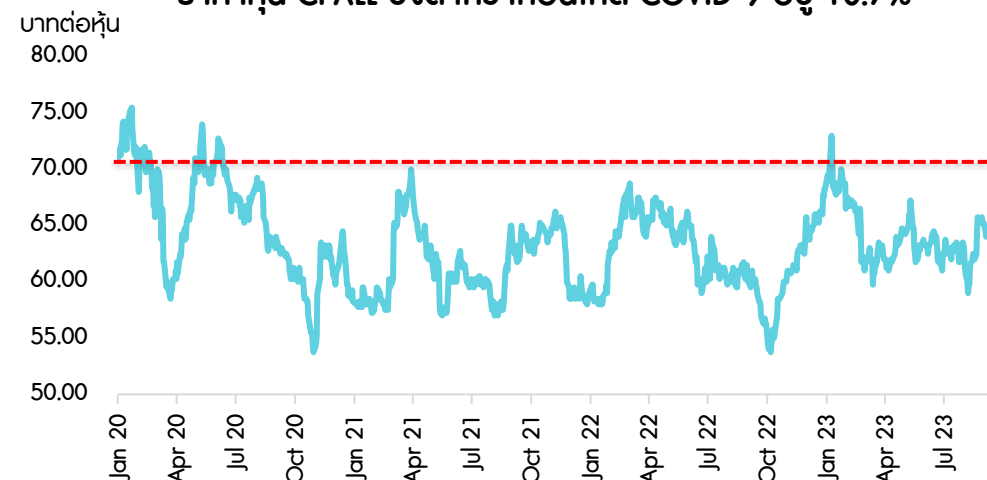
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองได้อานิสงส์บวกทั้งจากการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ และการกลับมาเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมทั้งนโยบายเร่งด่วนของรัฐบาลใหม่ที่จะกระตุ้นกำลังซื้อและสร้างรายได้จากการท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนยอดขายสาขาเดิมให้เติบโตดีขึ้น
- 3) 3Q23 คาดกำไรจะทรงตัว/เพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่เติบโตอย่างต่อเนื่องที่ธุรกิจ CVS รวมทั้งมีส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่ดีขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังจากรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในเดือน เม.ย. และการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น
- 4) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ปรับลง 5.9%YTD และยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 10.7% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนโมเมนต์กำไร 3Q23 ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และทั้งปี 2023 คาดกำไรจะเติบโตสดใส 33%YoY จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของยอดขายและมาร์จิ้น และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่แข็งแกร่งขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 78 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.0% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.96 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.5%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาร้านสะดวกซื้อของ CPALL



Source: Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 10.7%



Source: Company, InnovestX Research