



CPAXT

ราคาหุ้นปรับตัวลงวันนี้ อาจมาจากความกังวล ด้านการแข่งขันในธุรกิจ Retail

What's news?

- วันนี้ราคาหุ้น CPAXT ปรับตัวลดลง 4%

ความคิดเห็น

- เราเชื่อกว่าในเชิงปัจจัยพื้นฐาน พบว่าไม่มีข่าวที่เกี่ยวข้องอย่างมีนัยยะ ยกเว้นข่าวที่เกี่ยวข้องกับการปรับโมเดลธุรกิจ Tops Daily ของ CRC ซึ่งอาจทำให้ตลาดมีความกังวลภาวะการแข่งขันที่เกี่ยวข้องกับ Lotus business ของ CPAXT ในประเทศไทย
- อ้างอิงข่าวจาก Brand Buffet ในวันนี้ มีข่าวที่เกี่ยวข้องกับ CRC โดย Tops Daily มีแผนเปิดโมเดลแฟรนไชส์ ในสองรูปแบบ 1) สำหรับผู้มีกรรมสิทธิ์ที่ดินหรืออาคาร ขนาดมากกว่า 200 ตร.ม. จะใช้เงินลงทุน 4-6 ล้านบาท การันตีรายได้ 150,000 บาท/เดือน 24 เดือนแรกของสัญญา 2) สำหรับผู้ไม่มีกรรมสิทธิ์ที่ดินหรืออาคาร แต่สนใจสวมสิทธิบริหารร้าน Tops Daily จะใช้เงินลงทุน 1.07 ล้านบาทขึ้นไป การันตีรายได้ 60,000 บาท/เดือน 24 เดือนแรกของสัญญา ทั้งนี้ ในส่วนของ Tops Daily ตั้งเป้าโมเดลแฟรนไชส์จะมีสัดส่วนเพิ่มเป็น 45% จาก 30% ของสาขาทั้งหมด จากสาขาปัจจุบันที่ 515 สาขา ของ Tops Daily
- ในมุมมองของเรา เรามองว่าตลาดอาจมีความกังวลกับประเด็นนี้มากขึ้นไป จาก 1) แผนการขยายสาขาของ Tops Daily ยังไม่ชัดเจน โดยจากการสอบถาม CRC แผนการปรับโมเดลธุรกิจ Tops Daily ในวันนี้เป็นเพียงแผนเบื้องต้น โดยยังไม่มีเป้าหมายการขยายสาขาของ Tops Daily (ปี 2024 CRC ยังไม่มีตัวเลขเป้าหมายการขยายสาขา Tops Daily ที่มีขนาดพื้นที่ขายมากกว่า 300 ตร.ม. มีเพียงเป้าหมายการขยายสาขา Tops ใน format ใหญ่อื่นๆ) 2) จำนวนสาขาของ Tops Daily ที่ 515 สาขา ยังมีค่อนข้างน้อยเทียบ Lotus's Mini Supermarket ที่มี 2,050 สาขาในประเทศไทย (ขนาดพื้นที่ขายประมาณ 200 ตร.ม.) 3) ตัวเลข SSS growth ของ CPAXT ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง ที่ mid to high single digit growth สำหรับธุรกิจ Lotus's และ low to mid single digit growth สำหรับธุรกิจ Makro
- ยังคงคำแนะนำ Outperform CPAXT โดยมีเป้าหมาย DCF สิ้นปี 2024 ที่ 39 บาท

ศิริมา ติสสา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

