



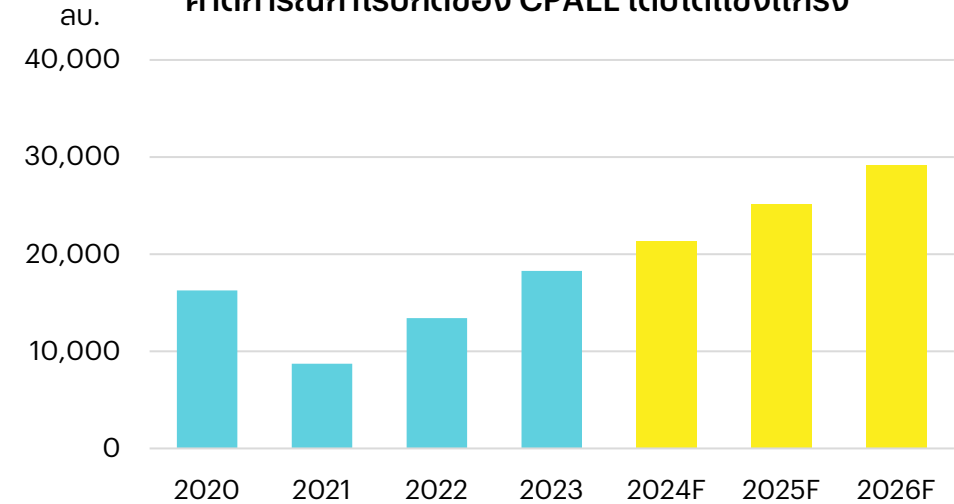
CPALL

CPALL – เติบโตรับสงกรานต์และอากาศร้อน

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

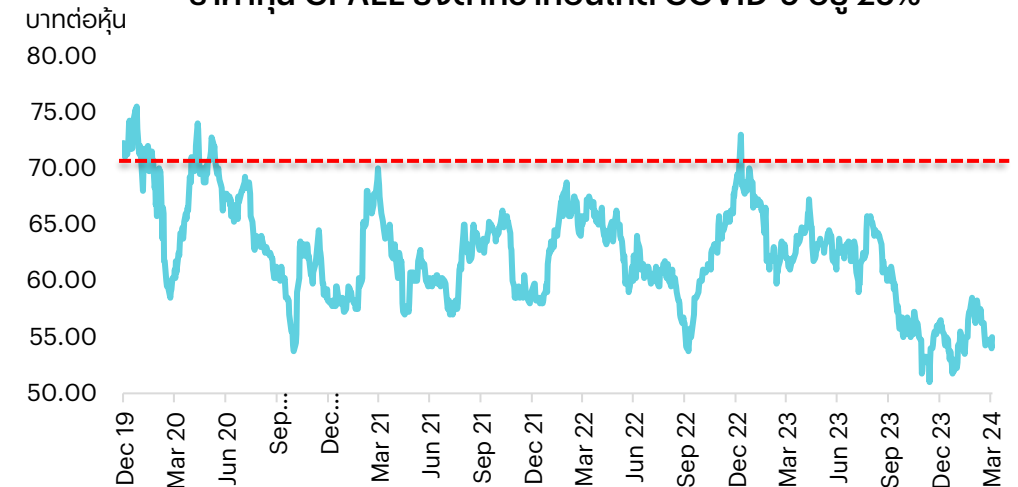
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 1Q24 คาดกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง YoY แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก CPAXT (ดอกเบี๋ยจ่ายลดลง หลังรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในช่วงปลาย ม.ค.) แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
- 3) ช่วงสั้นมองได้อานิสงส์บวกจากภาวะอากาศร้อนจัดและการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทยในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งคาดกระตุ้นให้ยอดขายเติบโตมากขึ้น อีกทั้ง Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 25% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024 ที่คาดเติบโตแข็งแกร่งราว 17%YoY
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 75 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 1 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.8% (ขึ้นเครื่องหมาย XD 7 พ.ค. 2024)

คาดการณ์กำไรปกติของ CPALL เติบโตแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-19 อยู่ 25%



Source : Company, InnovestX Research