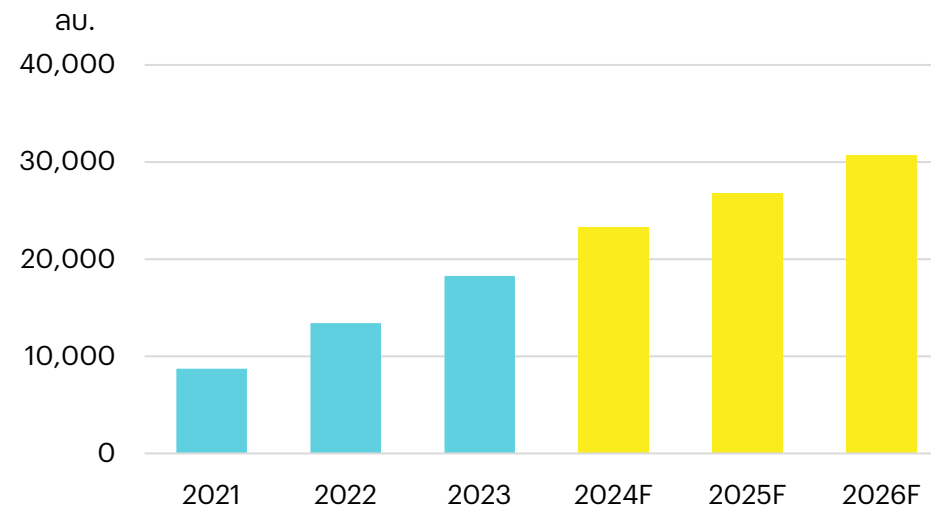


CPALL – กำไรจะโตแกร่งสุดในกลุ่มพาณิชย์

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

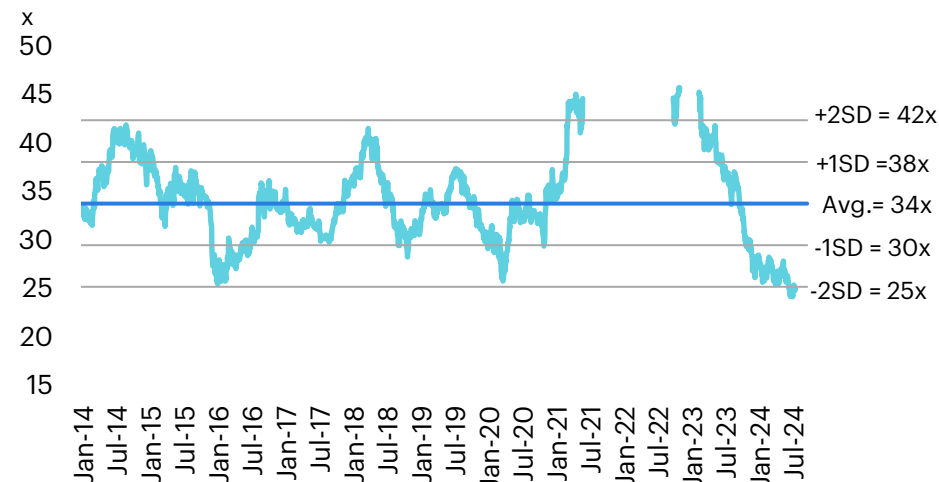
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 2Q24 คาดกำไรสุทธิ 5.8 พันลบ. เติบโต 31%YoY ดีสุดในกลุ่มพาณิชย์ด้วยแรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น รวมทั้งมีส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก CPAXT ส่วนแนวโน้มกำไร 2H24 คาดจะเติบโต YoY โดดเด่นมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มฯ เช่นกัน ซึ่งเกิดจากการเติบโตที่แข็งแกร่งทั้งจากธุรกิจ CVS และ CPAXT
- 3) ช่วงสั้นมองราคาหุ้นจะได้านิสงส์บวกจากความคืบหน้าดิจิทัลวอลเล็ต อีกทั้ง Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ซื้อขายที่ PER 2024F ที่ 22 เท่า คิดเป็น -2S.D. จาก PER เฉลี่ย 10 ปี ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2024 ที่คาดเติบโตเด่นราว 28%YoY สู่ระดับ 2.33 หมื่นลบ. (ยังไม่รวม upside จากดิจิทัลวอลเล็ต)
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 77 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 1.30 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.3%

คาดการณ์กำไรปกติของ CPALL เติบโตแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

Core PER Bank ของ CPALL



Source : InnovestX Research