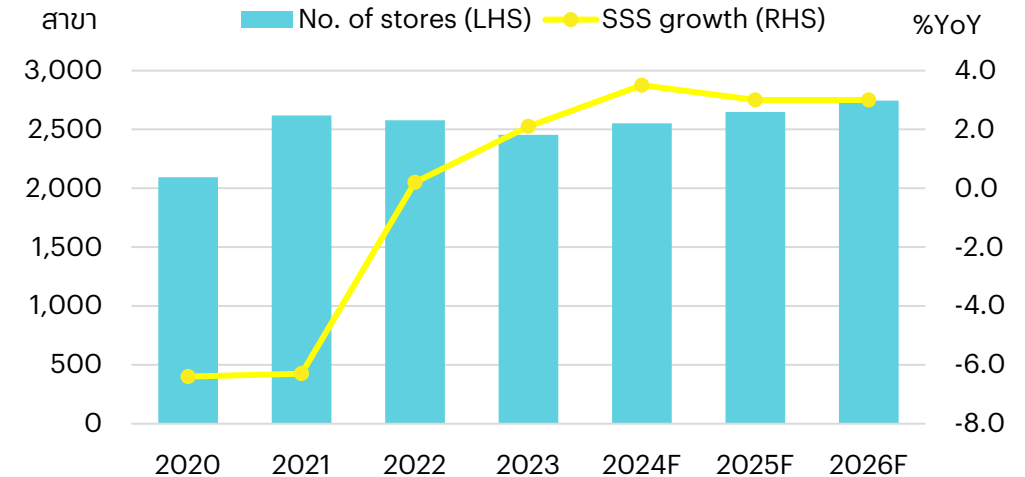


CPAXT – รับประโยชน์มาตรการกระตุ้น ศก.

แนะนำ บมจ. ซีพีแ็กซ์ตร้า หรือ CPAXT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

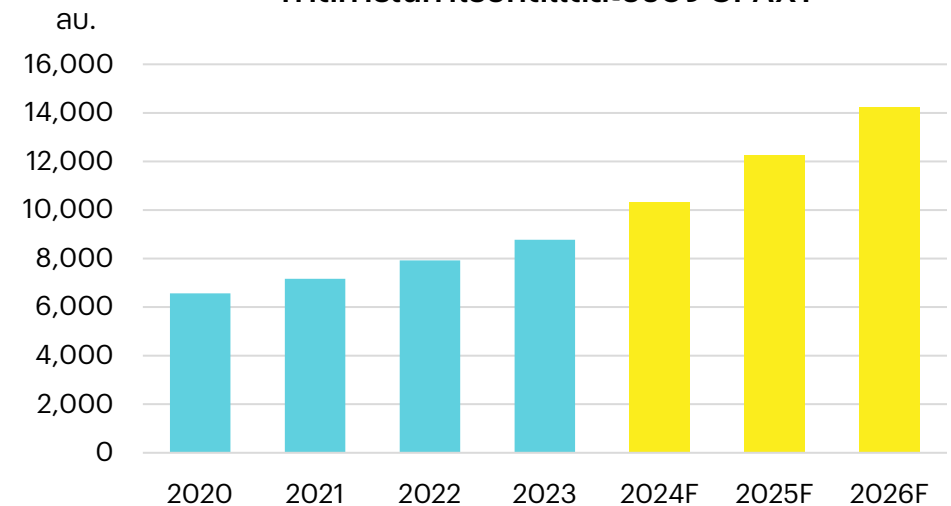
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจค้าปลีกค้าส่งสมัยใหม่รายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยประกอบธุรกิจ cash & carry ภายใต้แบรนด์ “Makro” ในไทย กัมพูชา จีน และเมียนมา และแบรนด์ “LOTS Wholesale Solutions” ในอินเดีย รวมทั้งธุรกิจค้าปลีก Lotus’s ในไทยและมาเลเซีย
- 2) 3Q24 คาดกำไรเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น แต่จะทรงตัวหรือลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ 4Q24 คาดกำไรทำสถิติสูงสุดของปีนี้หลังเข้าสู่ High Season โดยปี 2024 คาดมีกำไร 1.03 หมื่นลบ. เติบโต 17.4%YoY ซึ่งยังไม่รวม Upside หากรัฐบาลใหม่เร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น
- 3) มองเป็นหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากแผนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเร่งด่วนของภาครัฐ และยังเป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่มพาณิชย์ เนื่องจากมีโมเมนตัมกำไรที่เป็นขาขึ้นและเติบโตได้แข็งแกร่งกว่าผู้ประกอบการรายอื่นๆ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 39 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.0% และการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 ที่หุ้นละ 0.49 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.6%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาของ B2C ในไทย



Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ CPAXT



Source : Company, InnovestX Research