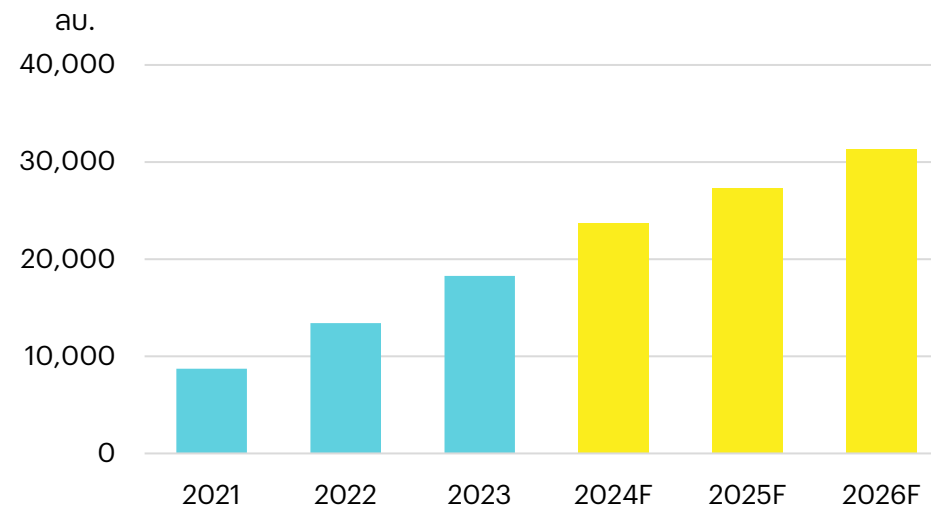


CPALL – 2H24 จะโตเด่นสุดในกลุ่มพาณิชย์

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

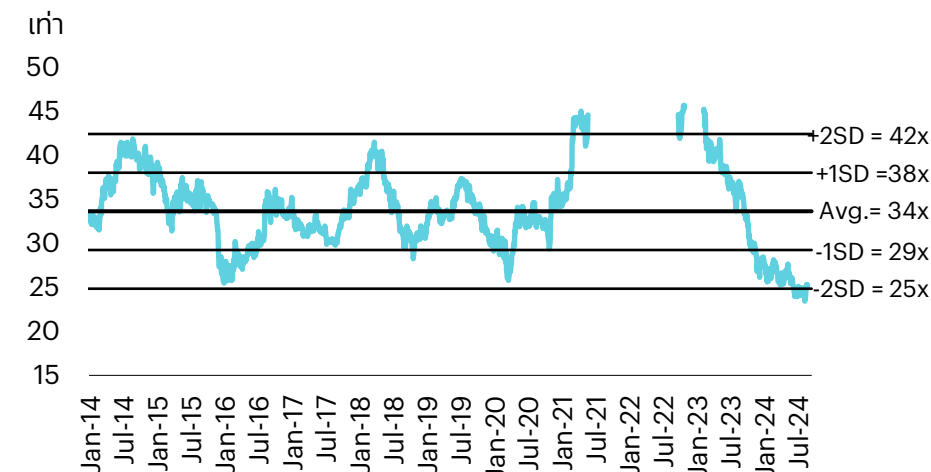
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองกำไร 2H24 จะเติบโต YoY โตเด่นมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์ แรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นทั้งจากธุรกิจ CVS และ CPAXT หนุนให้ปี 2024 คาดมีกำไรปกติ 2.37 หมื่นลบ. เติบโต 30.5%YoY และโตต่อ 15.5%YoY ในปี 2025 ซึ่งยังไม่รวม Upside จากรัฐบาลใหม่เตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลาย 3Q-4Q24
- 3) Valuation ยังน่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ยังซื้อขายที่ PER 2024F ที่ 23 เท่า คิดเป็น -2S.D. จาก PER เฉลี่ย 10 ปี ซึ่งมองยังไม่สะท้อนโมเมนตัมกำไรที่เติบโตแข็งแกร่งและเป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้อานิสงส์ตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 77 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 1.32 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.3%

คาดการณ์กำไรปกติของ CPALL เติบโตแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

Core PER Band ของ CPALL



Source : InnovestX Research