

COMMERCE



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ การบริโภคในประเทศปี 2567 มีความเสี่ยงสูงแม้ได้แรงหนุนจาก 1) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ฟื้นตัว 2) อัตราการว่างงานลดลงใกล้เคียงกับระดับ Pre Covid 3) อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ 4) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ แต่ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจาก 1) หนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง 2) ภัยแล้ง 3) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Industry outlook & Recommendations

- ❖ ปรับลดน้ำหนักการลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มค้าปลีก “เท่ากับตลาด” โดยเราชอบกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและห้างสรรพสินค้า มากกว่ากลุ่ม Home Improvement เนื่องจากปีหน้าภาวะเศรษฐกิจของไทยมีความเสี่ยงอยู่รอบตัว หากเศรษฐกิจเกิดการชะลอตัวมากกว่าที่คาดและกระทบต่อกำลังซื้อ เราเชื่อว่าผู้บริโภคจะลดการใช้จ่ายใช้สอยโดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือย แต่ยังคงใช้จ่ายใช้สอยในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
- ❖ Top Pick แนะนำ CPALL (TP@74.00) คาดกำไร 4Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY โดยคาดรายได้เติบโตได้ดีจากธุรกิจ CVS ค้าปลีก และค้าส่ง ขณะที่ทางด้านค่าใช้จ่ายต้นทุนลดลงตามค่าไฟ และดอกเบี้ยจ่ายลดลงหลัง CPAXT รีไฟแนนซ์เงินกู้เสร็จ ส่วนปี 2567 คาดกำไรที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (+15.3% YoY) 1) ธุรกิจ CVSเติบโตต่อเนื่อง 2) ทนทานต่อสภาวะดอกเบี้ยที่สูงเนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ยต่ำ 3) CPAXT ฟื้นตัวส่งผลให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น 4) Valuation ไม่แพง