

COMMERCE



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ BJC และ CPALL การดำเนินงานปัจจุบันทำได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับช่วง COVID-19 ในทางกลับกัน CPAXT ผลการดำเนินงานของยังต่ำกว่าช่วงปี 2563
- ❖ ตลาดมีความกังวลหุ้นกลุ่มค้าปลีก 2 ประเด็น 1) แนวโน้มการบริโภคอ่อนตัวลง ถูกกดดันจาก i) หนี้สินครัวเรือนที่และดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ii) นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวช้าบริการ iii) เศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทั้งในธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจค้าส่ง

Industry outlook & Recommendations

- ❖ ตลาดกังวลประเด็นดังกล่าวมากเกินไป สะท้อนผ่านราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาของ BJC, CPALL, CPAXT -20.9%, -14.6% และ -22.8% ตามลำดับ ซึ่ง Underperform SET INDEX ที่ -8.8% และต่ำกว่าช่วง COVID-19 (13 มี.ค.63) +2.0%, -2.2% และ -2.8% ตามลำดับ โดยเรามองว่า BJC, CPALL ราคาหุ้นควรจะฟื้นตัวเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานปัจจุบันทำได้ดีกว่าช่วง COVID-19 ขณะที่ CPAXT แม้การดำเนินงานจะยังไม่กลับมาเมื่อเทียบกับช่วง COVID-19 แต่เรามองว่า Downside จำกัดแล้ว
- ❖ Top Pick แนะนำ CPALL (TP@74.00) คาดกำไร 4Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY โดยคาดรายได้เติบโตได้ดีทั้งจากธุรกิจ CVS ค้าปลีก และค้าส่ง ขณะที่ทางด้านค่าใช้จ่ายต้นทุนลดลงตามค่าไฟ และดอกเบี้ยจ่ายลดลงหลัง CPAXT รีไฟแนนซ์เงินกู้เสร็จ ส่วนปี 2567 คาดกำไรที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (+15.3% YoY) 1) ธุรกิจ CVS โตต่อเนื่อง 2) ทนทานต่อสภาวะดอกเบี้ยที่สูงเนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ยต่ำ 3) CPAXT ฟื้นตัวส่งผลให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น