

ซีพี ออลล์ - CPALL

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

61.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

72 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พาณิชย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

อุฑธิวัฒน์ อิศวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตเหตุการณ์ประจักษ์นักวิเคราะห์

- ผลประกอบการไตรมาส 3 สำหรับงบเดียว (ร้านสะดวกซื้อ) รายได้ +29% YoY กำไร +82% YoY สำหรับงบรวม (รวม Makro และ Lotus's) รายได้ +64% YoY กำไร +146% QoQ
- โดยรายได้ 9M65 คิดเป็นสัดส่วนของร้านสะดวกซื้อ 48% และธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง 52% คิดเป็นสัดส่วนของกำไรร้านสะดวกซื้อ 65% และธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง 35% เหตุผลที่ส่วนแบ่งกำไรจากร้านสะดวกซื้อสูงกว่าเพราะอัตรากำไรขั้นต้นนั้นสูงกว่าธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง
- มีหุ้นกู้ที่จะหมดอายุใน 12 เดือน มูลค่า 19,434 ล้านบาท และบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถรักษาดอกเบี้ยของหุ้นกู้เฉลี่ยทั้งพอร์ตได้ต่ำกว่า 4%
- มุมมองผู้บริหาร
 - ไตรมาสที่ผ่านมาเห็นถึงการฟื้นตัวไม่ใช่แค่ของบริษัทฯ แต่ธุรกิจอื่นๆด้วย โดยบริษัทฯ ได้มีการปรับกลยุทธ์ต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ
 - สาขาใหม่ของร้านสะดวกซื้อมีการเปิดให้ใหญ่ขึ้นและมีที่จอดรถ เพื่อรองรับธุรกิจ logistic และรองรับการส่งสินค้าแบบออนไลน์ที่เพิ่มมากขึ้น
 - บริษัทฯ เห็นพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป คนเริ่มเดินทางมากขึ้น โดยบริษัทฯ มองว่ายอดขายที่ดีขึ้นมากเพราะนักท่องเที่ยวไทยที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะช่วงเทศกาล และนักท่องเที่ยวหลายประเทศเริ่มทยอยกลับมา
 - ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้ดี แต่ก็เริ่มเห็นค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อ ค่าไฟที่ปรับตัวจากค่า Ft (และอาจจะปรับขึ้นอีกในต้นปีหน้า) ค่าแรง และดอกเบี้ย
 - พอร์ตเงินกู้ประมาณ 200,000 ล้านบาท จะหมดอายุประมาณ 10% ในปีหน้า ซึ่งจะมีการออกหุ้นกู้ใหม่แต่ดอกเบี้ยอาจจะต้องปรับขึ้นตามสถานการณ์ ส่วน Lotus's ยังมีเงินกู้ที่เป็น USD ถึงแม้จะมีการทำ hedging ไปแล้ว แต่จะมีผลกระทบต่อ interest expense อยู่บ้าง และมีบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอในการจ่ายดอกเบี้ยและการดำเนินธุรกิจ

Outlook

- ภาพธุรกิจใหญ่ของ USA เป็น recovery phase แต่ประเทศไทยจะมีความต่างอยู่บ้าง แต่บริษัทฯ มองว่ายังสามารถบริหารได้ และมองว่าการที่นักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาจะช่วยเพิ่มยอดขายโดยรวม ซึ่งในปัจจุบันประเทศไทยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติราว 6 ล้านคน (คิดเป็นสัดส่วนรายได้ขายของบริษัทฯ ประมาณ 5% - 10%) ซึ่งยังต่างกับช่วง pre-covid ที่ 40 ล้านคน
- ปีหน้าคาดว่าจะมาสรรถเปิดร้านสะดวกซื้อสาขาแรกที่ลาวได้ ในฝั่งของกัมพูชา การตอบรับต่อร้านสะดวกซื้อที่เข้าไปเปิดใหม่ค่อนข้างดี โดยปัจจุบันบริษัทเปิดร้านสะดวกซื้อไปแล้ว 30 สาขา และมีเป้าหมายสาขาเป็น 100 สาขาในปีหน้า

ความเห็น:

- เรามีมุมมองเชิงบวกกับการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมองว่าบริษัทได้วางแผนในการรับมือกับปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมองว่าบริษัทสามารถรักษาการเติบโตได้ไม่ว่าจะมาจากนักท่องเที่ยวที่ทยอยกลับมา หรือการท่องเที่ยวในประเทศที่กลับมาคึกคัก รวมถึงราคาหุ้นที่ค่อนข้าง laggard เรายังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 72 บาท

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด