

COMMERCE

Overweight

05 March 2025

คาดปี 2568 กำไรเติบโตต่ออีก

Flash Points

- กำไรสุทธิ (รวมรายการพิเศษ) ในงวด 4Q67 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ ADVICE, BJC, COM7, CPALL, CPAXT, CRC, HMPRO, DOHOME อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+41% QoQ, +11% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 89% ของกำไรสุทธิโดยรวมของหุ้นกลุ่มพาณิชย์
- หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษาดังกล่าวอยู่ที่ 1.69 หมื่นล้านบาท (+36% QoQ, +18% YoY) โดยพบว่าหุ้นเกือบทุกตัวในกลุ่มที่ฝ่ายวิจัยศึกษาต่างมีกำไรที่เติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

Impact Insight

- ภาพรวมกำไรปกติโดยรวมทั้งปี 2567 ของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษาอยู่ที่ 5.6 หมื่นล้านบาท (+24% YoY) โดยหุ้นที่มีกำไรปกติโตดีที่สุด คือ CPALL (+40% YoY) รองลงไปเป็น ADVICE (+37% YoY), DOHOME (+25% YoY), และ CPAXT (+24% YoY)

Execution

- ฝ่ายวิจัยมองว่ายังมีปัจจัยหนุนกำไรกลุ่มให้เติบโตได้อีกในปี 2568 ทั้งจากเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่จะเติบโตดีขึ้น จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ, จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และผลบวกของฤดูกาล
- เลือก CPALL เป็นหุ้น Top pick เพราะ: 1) ระยะสั้นเป็นหุ้นที่คาดการณ์การเติบโตของกำไร YoY ใน 1Q68 ที่น่าจะยังแกร่งสุด, 2) ระยะถัดไปใน 2Q68 กำไรน่าจะเร่งตัวขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เพราะจะได้ประโยชน์จากฤดูร้อน (สินค้าเครื่องดื่มหายดี) บวกกับเป็นช่วงสงกรานต์ที่มีการเดินทางท่องเที่ยว หนุนยอดขายสินค้าอาหารพร้อมทาน และของใช้ส่วนตัว, และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ 15.7 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มฯ ซึ่งซื้อขายด้วย PER ปี 2568 เฉลี่ยราว 17.6 เท่า ขณะที่ EPS ปี 2568 ของ CPALL คาดโต 18.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯที่ 17.3%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

หุ้นกลุ่มพาณิชย์ (ที่ศึกษา)

สิ้นสุด ส.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	1,840,669	1,952,325	2,063,750	2,181,300	2,313,531
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	43,389	49,987	58,770	68,944	76,131
กำไรปกติ (ล้านบาท)	44,144	49,884	60,370	68,944	76,131
% Growth กำไรสุทธิ	6.8%	15.2%	17.6%	17.3%	10.4%
FPER (เท่า)	40.2	27.7	20.6	17.6	15.9
FPBV (เท่า)	2.1	1.7	1.4	1.3	1.3
FROAA(%)	2.0%	2.3%	2.6%	3.1%	3.5%
FROAE (%)	5.4%	6.1%	6.9%	7.8%	8.2%
Norm PER (เท่า)	39.5	27.7	20.1	17.6	15.9

ที่มา : สายงานวิจัย U.A. เอเชีย พลัส



ภาพรวมกำไร 4Q67 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ศึกษาได้ทั้ง QoQ และ YoY

ภาพรวมกำไรสุทธิของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ทั้งหมด มีกำไรสุทธิรวมกันอยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท (+39% QoQ, +5% YoY) ขณะที่หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ บมจ.แอดไวซ์ โอที อินฟินี (ADVICE), บมจ. เบอส์ซี ยุคเกอร์ (BJC), บมจ. คอมเซเวน (COM 7), บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL), บมจ. ซีพี แอ็กซ์ตรา (CPAXT), บมจ. เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น (CRC), บมจ. ดูโฮม (DOHOME) และ บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) มีกำไรสุทธิในงวด 4Q67 รวมกันประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาท (+41% QoQ, +11% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 89% ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ทั้งหมด

หากพิจารณากำไรสุทธิเป็นรายตัว พบว่าหุ้นเกือบทุกตัวในกลุ่มที่ฝ่ายวิจัยศึกษา มีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่เติบโตขึ้นจาก QoQ ยกเว้น ADVICE ที่กำไรผ่านจุดสูงสุดของปี 2567 ไปแล้วใน 3Q67 เนื่องจากบริษัทได้มีการจัดโปรโมชั่นเร่งยอดขาย ในช่วงที่คู่แข่งเข้าร่วมงาน Commart ในช่วงต้น 3Q67 แต่บริษัทไม่ได้เข้าร่วม ทั้งนี้หุ้นที่มีกำไรสุทธิโตแรงสุด QoQ คือ BJC (+135% QoQ) รองลงไปคือ DOHOME (+108% QoQ) และ CPAXT เนื่องจากทั้ง 3 บริษัทมีฐานกำไรสุทธิที่ต่ำใน 3Q67 ขณะที่งวด 4Q67 ได้ผลบวกจากฤดูกาล พลิกคืนถึงยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้น

แต่หากเทียบ YoY กำไรสุทธิโดยรวมของหุ้นที่เราศึกษาโต 11% YoY แต่ยังคงที่รายได้ขายและบริการโดยรวมที่โตได้เพียง 6% YoY เพราะได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ตื้นทุกบริษัท โดยในงวด 4Q67 หุ้นที่มีกำไรสุทธิโต YoY ได้ มีเพียง ADVICE (+56% YoY), COM7 (+53% YoY), CPALL (+31% YoY), CPAXT (+21% YoY) และ HMPRO (+3% YoY) ส่วน BJC มีกำไรสุทธิที่ทรงตัว จากฐานสูงใน 4Q66 ซึ่งมีการบันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นรายได้ ขณะที่ CRC และ DOHOME มีกำไรสุทธิที่ชะลอลง (-31% YoY และ -19% YoY ตามลำดับ) โดยกำไรของ CRC ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษ (ค่าใช้จ่ายทางบัญชี) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนที่เกิดจากการที่ บ.ร่วมค้าของ CRC ได้แปลงหุ้นถือที่อยู่ใน Grab (ประเทศไทย) ทั้งหมดไปเป็นหุ้น Grab ที่ซื้อขายในตลาด NASDAQ ส่วน DOHOME มีฐานกำไร 4Q66 ที่สูง เนื่องจากมีรายได้พิเศษ จากเงินค่าประกันความเสียหาย จากเหตุการณ์น้ำท่วมที่สาขาทอธาราณี

หากพิจารณากำไรปกติในงวด 4Q67 ของหุ้นที่เราศึกษา มีจำนวนรวมกันประมาณ 1.69 หมื่นล้านบาท (+36% QoQ, +18% YoY) โดยพบว่าหุ้นเกือบทุกตัวในกลุ่มที่ฝ่ายวิจัยศึกษาต่างมีกำไรปกติที่เติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ยกเว้น ADVICE (-16% QoQ) และ BJC (-11% YoY) ทั้งนี้หุ้นที่มีกำไรปกติโตเด่นสุด QoQ คือ DOHOME (+99% QoQ) รองลงไป คือ CPAXT (+85% QoQ) และ CRC (+68% QoQ) จากผลของฤดูกาล และฐานกำไรที่ต่ำใน 3Q67 ส่วนหุ้นที่กำไรปกติโตแรงสุด เมื่อเทียบ YoY คือ COM7 (+66% YoY) รองลงไปเป็น ADVICE (+56% YoY) และ CPALL (+24% YoY)

ผลประกอบการรายไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	QoQ	YoY
รายได้ขายและบริการ										
ADVICE	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	3,748	3,488	-7%	10%
BJC	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	38,534	40,821	6%	2%
COM7	17,254	15,990	16,321	19,995	19,236	18,394	17,983	23,461	30%	17%
CPALL	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044	249,691	7%	7%
CPAXT	119,089	120,909	118,837	127,637	126,156	126,223	123,727	132,639	7%	4%
CRC	58,960	55,853	55,522	61,103	62,763	58,718	58,339	64,380	10%	5%
DOHOME	8,462	7,995	7,431	7,331	7,959	8,016	7,393	7,623	3%	4%
HMPRO	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	17,856	16,397	17,438	6%	0%
รวม	478,335	487,298	476,473	510,218	510,744	513,300	500,165	539,541	8%	6%
กำไรขั้นต้น										
ADVICE	292	275	315	300	334	315	341	349	2%	16%
BJC	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	7,610	8,584	13%	7%
COM7	2,376	2,325	2,180	2,325	2,451	2,485	2,397	3,143	31%	35%
CPALL	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	53,175	57,061	7%	10%
CPAXT	19,473	19,001	18,931	20,792	20,454	20,316	20,371	22,534	11%	8%
CRC	16,386	15,975	15,985	18,150	17,303	16,838	16,505	18,796	14%	4%
DOHOME	1,397	1,119	1,148	1,238	1,416	1,401	1,213	1,278	5%	3%
HMPRO	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	4,822	4,576	4,973	9%	1%
รวม	98,881	100,653	98,414	107,610	106,780	108,285	106,189	116,717	10%	8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร										
ADVICE	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	(262)	(287)	9%	14%
BJC	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,890)	(8,070)	(8,029)	(8,157)	2%	1%
COM7	(1,284)	(1,378)	(1,343)	(1,478)	(1,498)	(1,524)	(1,493)	(1,812)	21%	23%
CPALL	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)	(50,646)	4%	9%
CPAXT	(16,106)	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)	(17,185)	-1%	5%
CRC	(16,999)	(17,258)	(17,429)	(18,337)	(17,971)	(17,803)	(17,316)	(18,893)	9%	3%
DOHOME	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)	(1,024)	(1,099)	(1,087)	(1,045)	-4%	2%
HMPRO	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)	10%	1%
รวม	(89,705)	(93,357)	(92,004)	(95,308)	(95,301)	(97,827)	(97,352)	(101,550)	4%	7%
กำไรสุทธิ										
ADVICE	47	38	51	34	56	61	62	52	-16%	56%
BJC	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	701	1,645	135%	0%
COM7	874	704	611	668	822	752	709	1,024	45%	53%
CRC	2,168	1,567	1,143	3,138	2,171	1,660	2,129	2,176	2%	-31%
CPALL	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608	7,179	28%	31%
CPAXT	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	1,952	3,960	103%	21%
DOHOME	258	39	91	197	244	193	77	160	108%	-19%
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	20%	3%
รวม	12,501	11,132	10,224	16,130	14,234	13,932	12,681	17,924	41%	11%
กำไรปกติ										
ADVICE	47	38	51	34	56	61	62	52	-16%	56%
BJC	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	928	1,480	60%	-11%
COM7	908	779	653	634	791	791	724	1,050	45%	66%
CRC	2,219	1,717	1,321	2,911	2,524	1,613	1,763	2,971	68%	2%
CPALL	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	6,190	6,948	12%	24%
CPAXT	2,079	1,701	1,658	3,281	2,481	2,176	2,165	4,015	85%	22%
DOHOME	258	39	91	144	244	193	77	153	99%	6%
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727	20%	3%
รวม	10,846	10,346	9,519	14,260	13,774	12,550	12,362	16,864	36%	18%

ที่มา : รายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

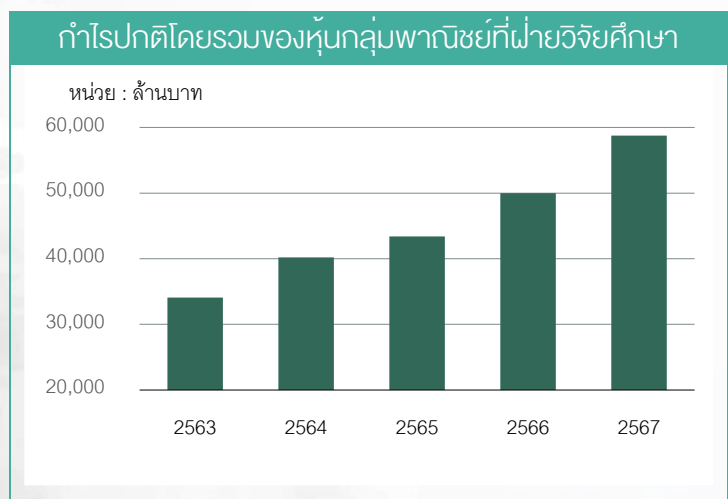
กำไรปกติโดยรวมทั้งปี 2567 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ศึกษาโตแรง....CPALL โตเด่นสุด

ภาพรวมกำไรสุทธิของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ทั้งหมดอยู่ที่ 6.6 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) ขณะที่หุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษา มีกำไรสุทธิรวมกันอยู่ที่ราว 5.9 หมื่นล้านบาท (+18% YoY)

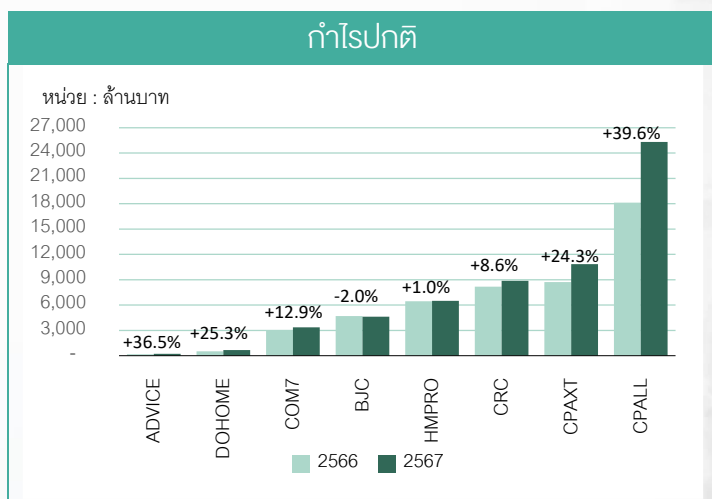
หุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษาเกือบทุกตัวมีกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน ยกเว้น CRC, HMPRO ที่โตเพียงเล็กน้อย (+1.5% YoY, +1.0% YoY) และ BJC ที่กำไรสุทธิชะลอตัวลง (-17% YoY) เพราะช่วงต้นปี 2567 มีค่าใช้จ่ายพิเศษ (เบียดปรับทางภาษี) 659 ล้านบาท ส่วนหุ้นที่มีกำไรสุทธิในปี 2567 โตดีสุด คือ CPALL (+37.1% YoY) รองลงไปเป็น ADVICE (+36.5% YoY), และ CPAXT (+22.3% YoY) ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 5.6 หมื่นล้านบาท (+24% YoY)

และหากพิจารณากำไรปกติ พบว่าหุ้นที่มีกำไรปกติโตดีสุด คือ CPALL (+40% YoY) รองลงไปเป็น ADVICE (+37% YoY), DOHOME (+25% YoY), และ CPAXT (+24% YoY) ทั้งนี้การเติบโตของ CPALL มีสาเหตุหลักมาจากยอดขายและอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้น โดยยอดขายได้แรงหนุนจากการเติบโตของสาขาเดิม (Same Store Sales Growth -SSSG) ที่เพิ่มขึ้น 3.8% และการเปิดสาขาใหม่อีก 700 แห่ง ซึ่งทำให้ ณ สิ้นปี 2567 มีสาขาทั้งสิ้นราว 1.5 หมื่นแห่ง ส่วนมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้น เพราะสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูงอย่างสินค้าพร้อมทาน (Ready To Eat-RTD) และสินค้าของใช้ส่วนตัว ส่วนกำไรปกติของ ADVICE ในปี 2567 ถูกผลักดันจากอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้น ตามการขายอุปกรณ์เสริมพ่วงไปกับสินค้าหลักได้มากขึ้น รวมทั้งได้ส่วนลดการค้าสูงขึ้น ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่หุ้นซึ่งในปี 2567 มีกำไรปกติไม่โตเด่น คือ HMPRO (+1% YoY), และ BJC (-2% YoY) เนื่องจาก HMPRO ทำยอดขายเพียงแค่ทรงตัว YoY ส่วน BJC มีฐานภาษีสูงขึ้น จากเดิมที่มี Effective Tax rate เพียง 8.1% ในปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 22.7% (ไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษี)



ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

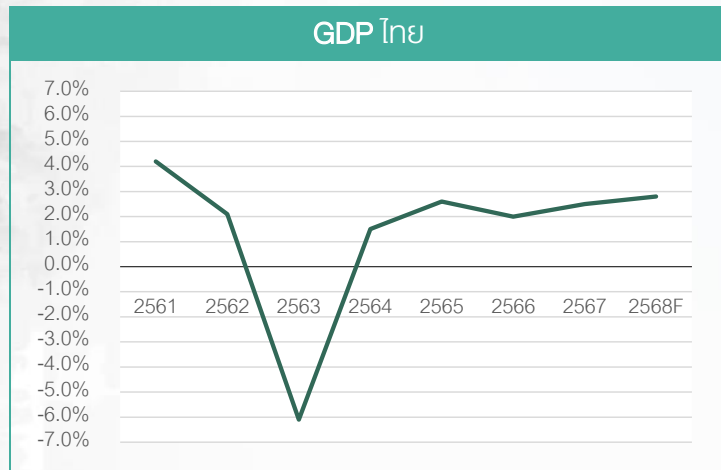


ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

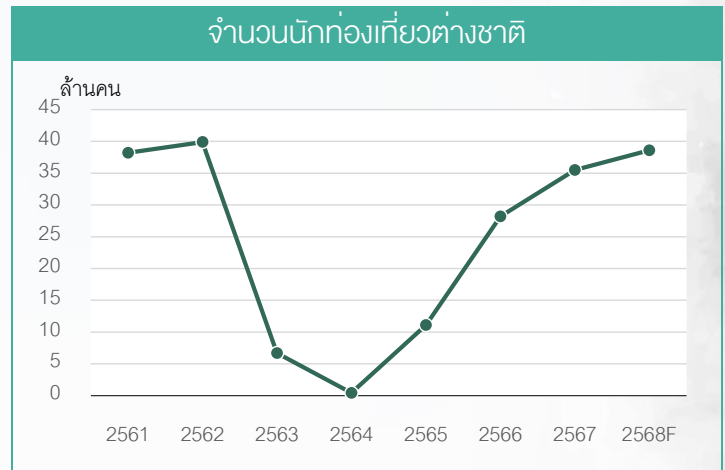
ปี 2568 ยังมีปัจจัยบวกหนุนยอดขายและกำไรของกลุ่มให้โตต่อ

ภาพรวมกำไรในปี 2568 สำหรับหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาในทุกๆบริษัท น่าจะมีแนวโน้มดีขึ้น YoY จากปัจจัยสนับสนุนยอดขายดังนี้

- 1) ภาวะเศรษฐกิจที่น่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้น โดยอ้างอิงข้อมูลจากสำนักพัฒนาเศรษฐกิจ ที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยปี 2568 จะเติบโตด้วยอัตรา 2.3% - 3.3% (หรือคิดเป็นค่าเฉลี่ย 2.8%) เทียบกับปี 2567 ที่โตเพียง 2.5%
- 2) นักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้าไทยมากขึ้น แม้จะยังไม่กลับไปเท่ากับช่วงก่อนโควิด 19 แต่ยังเป็นขาขึ้น โดยคาดการณ์ยอดนักท่องเที่ยวสำหรับปี 2568 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 38.6 ล้านคน (+9% YoY) อีกทั้งคนไทยมีการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น จะช่วยหนุนกำลังซื้อ โดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยว เป็นบวกต่อผู้ประกอบการที่มีสาขาที่เป็นจุดท่องเที่ยว อย่าง CPALL, BJC และ CRC



ที่มา : สำนักพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

- 3) กำลังซื้อในประเทศที่เพิ่มขึ้น จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐอย่าง Easy E-receipt และการจากเงิน 10,000 บาท เฟส 2 (ปลาย ม.ค. 68) และ เฟส 3 (คาดการณ์ภายใน 2Q68) ที่จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในช่วงครึ่งปีแรก เป็นบวกต่อผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าฟุ่มเฟือยที่มีราคาสูง และ/หรือ สินค้าที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน อย่าง ADVICE และ COM7 ที่จำหน่ายสินค้าไอที และอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ รวมทั้งผู้จำหน่ายสินค้าอุปโภค/บริโภค อย่าง BJC (BigC), CRC (Top Supermarket), CPALL และ CPAXT
- 4) ภาครัฐมีแนวโน้มจะเร่งใช้งบลงทุนมากขึ้น คาดส่งผลบวกต่องานโครงการก่อสร้างทั้งขนาดใหญ่และขนาดเล็ก ช่วยส่งเสริมยอดขายสินค้าประเภทวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มก่อสร้าง ซ่อมแซม เป็นบวกต่อ DOHOME ที่มีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าเหล็กสูง 30% - 35% ของยอดขาย
- 5) ผู้ประกอบการที่จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น BJC (BigC), CRC (Power Buy), HMPRO, DOHOME มีแรงหนุนจากฤดูกาลตลอดทั้งปี เช่น
 - มลภาวะทางอากาศที่ประสบกับปัญหา PM 2.5 เกือบทั่วประเทศ ตั้งแต่ต้นปี ส่งผลบวกต่อสินค้าประเภทเครื่องฟอกอากาศ โดยเฉพาะใน 1Q68
 - การที่ประเทศไทยเข้าสู่ฤดูร้อน ตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. 68 น่าจะส่งเสริมยอดขายสินค้าประเภทเครื่องทำความเย็น เช่น พัดลม, แอร์ และตู้เย็น

คณั้หนักการลลงกุน “มากกว่าตลาด”...เลือก CPALL เป็น Top picks

เรายังคณั้หนักการลลงกุนสำหรับหุ้กกลุ่มพาคณั้ช “มากกว่าตลาด” เพราะคาคคหวั้การเติบโต YoY ของก้าไรกลุ่มที่จะยังเป็นท้างในชวั้ 1Q68 – 2Q68 โดยคาคคก้าไรรวมทังปี 2568 โตได้ท้ 17.3% YoY ซึ่งยังเป็นการเติบโตในอัตราสูง

เราเลือก CPALL เป็นหุ้ก Top picks เนื่องจาก 1) ระยะสั้นเป็นหุ้กที่คาคคว่าจะมีราคาท้ Outperform ตลาดได้จากการเติบโตของก้าไร YoY ใน 1Q68 ที่น่าจะยังโตแกร่งสุด, 2) ระยะถัดไปใน 2Q68 ก้าไรน่าจะเร่งตัวขึ้นได้ทัง QoQ และ YoY เนื่องจากการโดยปกติแล้วยอดขายของ 7-Eleven จะได้ประโยชน์จากฤดูร้อน (สินค้าเครื่องดื่มทยาค) บวกกับเป็นชวั้เทศกาลสงกรานต์ท้มีการเดินทางท้องเทียว ส่งเสริมยอดขายสินค้าอาหารพร้อมทาน และสินค้างอ้งใช้ส่วนตัว ขนาดพกพา ซึ่งเป็นสินค้าท้สร้างมาร์จิ้นสูง, 3) คาคคภาพโดยรวมทังปี 2568 ก้าไรยังโตดีราว 19% YoY จาก SSSG ท้คาคในระดับ 4.0% และการเปิดสาขาท้ใหม่อีก 700 แห่ง และ 4) ราคาหุ้กปัจจุบันช้อยายด้วย PER ปี 2568 ราว 15.7 เท่า ท้ถือว่ายังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้กในกลุ่มท้ฝ่ายวิจัยศึกษา ซึ่งช้อยายด้วย PER ปี 2568 เฉลี่ยราว 17.6 เท่า ขณะที่การเติบโตของ EPS ปี 2568 ของ CPALL อยู่ท้ 18.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกุ่มๆ ท้มี EPS โตเฉลี่ยราว 17.3%

สรุปค้แนะนำการลลงกุนในหุ้กกลุ่มพาคณั้ช

หุ้ก	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมายปี 2568	Upsideปี 2568	Norm EPS			Norm EPS growth		Norm PER		ค้แนะนำ
				2567	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	
ADVICE	5.25	8.05	53.3%	0.37	0.49	0.66	30.7%	35.4%	10.7	7.9	Outperform
BJC	21.60	28.50	31.9%	1.15	1.25	1.29	8.8%	3.3%	17.2	16.7	Outperform
COM7	21.70	32.00	47.5%	1.40	1.58	1.74	13.1%	10.0%	13.7	12.5	Outperform
CRC	30.00	41.00	36.7%	1.47	1.60	1.74	9.0%	8.5%	18.7	17.2	Outperform
CPALL	52.50	88.00	67.6%	2.81	3.34	3.71	18.6%	11.0%	15.7	14.2	Outperform
CPAXT	27.75	38.25	37.8%	1.04	1.19	1.36	14.7%	14.0%	23.3	20.4	Outperform
HMPRO	8.10	11.60	43.2%	0.49	0.52	0.56	5.1%	7.1%	15.6	14.6	Neutral
DOHOME	6.35	8.90	40.2%	0.21	0.28	0.34	34.7%	20.6%	22.8	18.9	Neutral

ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

