

ซีพี ออลล์

CPALL ต่อยอดค่าธรรมเนียมเพิ่มเติม ฟันยอดขายลงใหม่ก็ให้ Planb ขยายพื้นที่สื่อโฆษณาออกบ้าน ณ จุดขายภายในร้านค้าสะดวกซื้อ โดยจะติดตั้งทั้งหมด 5,000 สาขา ซึ่งจะเริ่มจากจำนวน 2,000 สาขาในปี 2563

คาดประเด็นดังกล่าว จะเป็นบวกต่อ CPALL 2 เรื่องหลักๆ คือ
1. ค่าธรรมเนียมจากการติดตั้งสื่อของ Planb ที่ CPALL จะได้รับ และ
2. ยอดขายสาขาเดิมที่มีโอกาสเติบโตขึ้นกว่าสมมติฐาน จากการที่มีสื่อโฆษณาช่วยกระตุ้นยอดขาย
ประกอบกับ Upside เรื่องอัตรากำไรขั้นต้นงวด 1H62 ที่ดีกว่าคาดอยู่เล็กน้อย และการขยายฐานรายได้ค่าธรรมเนียม (5% ของรายได้) ที่มีมารัจิ้นสูงต่อเนื่องของ CPALL ที่ผ่านมา เช่น แบนกิ้ง เอเยนต์ และการรับส่งพัสดุ (สปีดีดี) ซึ่งปัจจุบันยังไม่รวมในประมาณการ แต่จากข้อมูลที่มีล่าสุด โดยเฉพาะจำนวนธุรกรรมแบงก์กิ้ง เอเยนต์ให้กับธนาคารใหญ่ SCB, KBANK ที่เปิดแล้ว 5 เดือน (เม.ย.-ส.ค. 62) พบว่ามีตัวเลขธุรกรรมราว 4-5 รวาล้านครั้ง โดยยังไม่รวมธนาคารอื่น เช่น BAY, ออมสิน ส่วนสปีดีดีแม้ยังไม่มีข้อมูลสำหรับประเมินได้ชัดเจน แต่มีศักยภาพสูงจากการที่ปัจจุบัน CPALL ให้บริการผ่านมีเครือข่ายสาขากว่า 1.0 หมื่นแห่ง ใกล้เคียงจำนวนสาขา Kerry ผู้ให้บริการอันดับ 2 ของประเทศไทย รองจากไปรษณีย์ไทยผู้ให้บริการอันดับ 1 ทั้งนี้ ปัจจุบัน ไปรษณีย์ไทยมีรายได้ปี 2561 3.97 หมื่นล้านบาท และกำไร 3.8 พันล้านบาท ส่วน Kerry มีรายได้ปี 2561 ที่ 1.37 หมื่นล้านบาท และกำไรในปี 2561 อยู่ที่ราว 1.2 พันล้านบาท
ทั้งนี้ เบื้องต้นคาดว่า การต่อยอดค่าธรรมเนียมใหม่ๆ จะเป็นบวกต่อ CPALL มากขึ้น เพราะคาดช่วยให้กำไรปี 2563 เติบโตต่อเนื่อง แม้ในปี 2563 จะยังต้องแบกรับต้นทุนการขยายต่างประเทศของ MAKRO เพิ่มเติม เพราะเลือกการเปิดจีนและเมียนมาร์ ไปงวด 4Q62 และ 1Q63 จากเดิม 3Q62 และ 4Q62 ซึ่งฝ่ายวิจัยได้สะท้อนในประมาณการ MAKRO ไปแล้วว่า การลงทุนต่างประเทศจะเริ่มสร้างประโยชน์ในปี 2564 แต่ไม่ยังรวมใน CPALL ภาพรวมส่งผลให้ปัจจุบันฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างทบทวนปรับเพิ่มประมาณการและคำแนะนำ โดยมูลค่าพื้นฐานปี 2562 ที่ 80 บาทและมูลค่าพื้นฐานปี 2563 (ปรับใช้หลังออกงบ 3Q62) ที่ 90 บาท ยังไม่รวมถึง Upside จากประเด็นบวกค่าธรรมเนียมดังกล่าว

Table with 6 columns: FY: ปีใด 31 ธ.ค., FY60A, FY61A, FY62F, FY63F, FY64F. Rows include: กำไรสุทธิ (ล้านบาท), Norm EPS (บาท), PER (เท่า), DPS (บาท), Dividend Yield (%), PBV (เท่า), EV/EBITDA (เท่า), ROE (%).

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

วันพฤหัสบดีที่ 19 กันยายน พ.ศ.2562

CPALL

แนะนำ : ซื้อ

Table with 2 columns: ราคาปัจจุบัน (บาท), ราคาเป้าหมายปี 2562 (บาท), ราคาเป้าหมายปี 2563 (บาท), มูลค่าตลาด (ล้านบาท). Values: 82.75, 80.00, 90.00, 743,351.

สุวัฒน์ วัฒนพพรหม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015
Suwat@asiaplus.co.th
กำพล อัครวรินทร์ชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ให้ข้อมูลใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด