

CPALL -TACC ควงคู่รับทรัพย์ หลังได้รับสิทธิขยาย 7-11 ไปประเทศลาว

CPALL ได้สิทธิแฟรนไชส์ 7-Eleven ในลาว หนุนราคาเป้าหมายได้อีก แน่ๆ”ซื้อ” เคาะ 85 บ.

LHSEC เคาะพื้นฐาน CPALL ที่ 75 บาท upside 18% แน่ๆซื้อเก็งกำไร



ดูข้อมูลบริษัท

ทันหุ้น - สู้โควิด - บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระดับถึง บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ CPALL ว่า มีมุมมองเป็นบวกจากที่ CPALL ได้รับสิทธิในลาว โดยจากการทำ study sensitivity analysis ของเรา (Figure 1 และ 2) ทั้งนี้ หากมีการเปิด 100 สาขาในลาวในปี 2021E และมียอดซื้อต่อบิลที่ 50 บาท (เทียบกับไทย 79 บาท) และจำนวนลูกค้า 600 คน/วัน/สาขา (เทียบกับไทย 1,200 คน/วัน/สาขา) บริษัทจะมีกำไรเพิ่มขึ้น 43.8 ล้านบาท คิดเป็น 0.2% ของกำไรทั้งปี 2021E และทุกๆ 50 สาขาที่เพิ่มจะเพิ่ม upside กำไรประมาณ 0.1% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิของเรามี upside จากการขยายสาขาไปยังต่างประเทศ ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิปี 2020E อยู่ที่ 20.5 พันล้านบาท -8% YoY และปี 2021E ที่ 24.2 พันล้านบาท (+17% YoY) ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” CPALL ราคาเป้าหมาย 80.00 บาท อิง PER ที่ 35x (+1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

ขณะที่มีมุมมองเป็นบวกจากที่ CPALL ได้รับสิทธิขยาย 7-11 ไปประเทศลาว ซึ่ง CPALL และ TACC เป็นพันธมิตรทางการค้าที่ดีต่อกันมายาวนานกว่า 17 ปี ซึ่งเราเชื่อว่า CPALL จะนำ All cafe ตามไปเปิดที่ประเทศลาวด้วย ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตให้กับ TACC เนื่องจากบริษัทเป็น supplier ให้กับ All cafe (มีส่วนรายได้จากการขายให้ 7-11 ถึง 90% ของรายได้) ซึ่งหากเปิดดำเนินการในต่างประเทศ(กัมพูชา,ลาว) ได้ในปี 2021 ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิของเรามี upside โดยทุกๆ 100 สาขาในลาว จะมี upside ต่อกำไรสุทธิ 1% ซึ่งเราเชื่อว่า gross profit margin ปี 2021E จะปรับตัวดีขึ้นจากที่เราคาดไว้ที่ 32% เป็นผลจาก economies of scale ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” TACC ที่ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท อิง 2021E PER ที่ 21.6x และประเมินกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 177 ล้านบาท (+9% YoY) และกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 198 ล้านบาท (+12% YoY)