

## Thailand Daily

## Top Bulletin

- บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL TB)

## Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

**Bulletin**

STOCK/SECTOR	NEWS	COMMENT	RATING
ซีพี ออลล์ (CPALL TB, BUY, TP: THB85)	<p>ข้อมูลสำนักข่าวรอยเตอร์ ซึ่งอ้างอิงสำนักข่าว NHK รายงานว่าผู้ก่อตั้ง Seven &amp; i ของญี่ปุ่นระบุว่ากำลังมองหาการลงทุนจาก บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด (CP Group) ของไทยเพื่อเข้าร่วมในการซื้อกิจการโดยฝ่ายบริหาร (Management Buyout) ของยักษ์ใหญ่ค้าปลีกญี่ปุ่น</p> <p>โดยแผนการดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะทำให้ Seven &amp; i ถูกถอดออกจากภาวะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อป้องกันการซื้อกิจการมูลค่า 4.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก Alimentation Couche-Tard ของแคนาดา เพื่อเป็นการป้องกันการเทคโอเวอร์ ซึ่งครอบครัวผู้ก่อตั้ง Seven &amp; i ได้มีการเจรจากับเครือ CP โดยมีการประเมินมูลค่าของกิจการร้านสะดวกซื้ออยู่ที่ประมาณ 5.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแปลงค่าเงินบาทไทย ณ 30 มกราคม 2568 อยู่ที่ 33.69 บาท/ดอลลาร์เป็นมูลค่า 1.95 ล้านล้านบาท ซึ่งจะเป็นการซื้อกิจการโดยฝ่ายบริหารที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ญี่ปุ่นหากสำเร็จ</p> <p>NHK ระบุว่าการเจรจากับเครือ CP ยังคงดำเนินอยู่เพื่อกำหนดการลงทุนที่มีมูลค่าหลายแสนล้านเยน แม้ว่า Seven &amp; i จะปฏิเสธที่จะให้ความเห็นต่อรายงานนี้ เช่นเดียวกับเครือ CP ที่ไม่สามารถให้ความเห็นเพิ่มเติมในเรื่องที่เป็นเพียงการคาดการณ์ได้</p> <p>ก่อนหน้านี้ Seven &amp; i มีการติดต่อกับบริษัทอื่นๆ เช่น บริษัท Itochu และผู้จัดการทรัพย์สินในสหรัฐฯ อย่าง Apollo Global Management เพื่อหาทุนสนับสนุนและเครือ CP ที่มีชื่อเสียงในการดำเนินกิจการร้าน 7-Eleven จำนวน 12,000 สาขาในประเทศไทย ก็อาจมีบทบาทสำคัญในความพยายามเข้าครอบครองกิจการนี้</p> <p>แผนการซื้อกิจการโดยฝ่ายบริหารดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะรักษาโครงสร้างการบริหารปัจจุบันของ Seven &amp; i และลดแรงกดดันในการทยอยขายสินทรัพย์ที่ไม่ทำกำไร โดยในช่วงที่ผ่านมา Seven &amp; i ได้รับแรงกดดันจากผู้ถือหุ้นให้จำหน่ายธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก ซึ่งนำไปสู่การจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งเมื่อเดือนตุลาคมที่ผ่านมา เพื่อรวบรวมบริษัทในเครือ 31 แห่ง (ที่มา: ข่าวหุ้น)</p>	<p>เรามองว่าประเด็นดังกล่าวยังไม่ได้ข้อสรุป ไม่มีความชัดเจน และต้องติดตามต่อไป ว่า CP Group สนใจทำ Management Buyout หรือไม่ และท้ายที่สุด CPALL จะมีส่วนร่วมในธุรกรรมดังกล่าวหรือไม่ เนื่องจากหาก CPALL มีส่วนร่วม จะส่งผลต่อค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้น ขณะที่อัตราส่วน IBD/E และ Net D/E ใน 3Q37 อยู่ที่ 1.3x และ 1.2x ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสามารถเป็นประเด็นค้าง (Overhang) ต่อการลงทุนในหุ้น CPALL ได้</p> <p>เราประมาณการกำไรปกติ 4Q67F ของ CPALL ที่ 6.49 พันล้านบาท (+16% YoY, +5% QoQ) การเติบโตแข็งแกร่งมีปัจจัยหนุนจาก SSSG และ GPM ที่ขยายตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งร้านสะดวกซื้อ และ CPAXT จึงคาดว่ากำไรปกติปี 2567 สูงกว่าประมาณการเดิมของเรา 3% เป็น 2.49 หมื่นล้านบาท เติบโต 35% YoY ขณะที่ปี 2568 จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 8% YoY เป็น 2.68 หมื่นล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาประเทศไทย การขยายสาขาเชิงรุก ส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น อีกทั้งมี Upside ต่อประมาณการตามการลดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจาก Synergies ภายหลังรวมกิจการเอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม เข้ามายัง CPAXT</p>	ซื้อ ราคาเป้าหมาย 85 บาท

**Disclaimer:**

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน