

## CPALL ซื้อ TP= 64 บ.

แนวรับ=45.5/46.0 แนวต้าน=48/49

- แนวโน้ม 3Q69F QTD SSSG ยังคงเป็นบวกจากปัจจัยสภาพอากาศร้อน ซึ่งช่วยหนุนรายได้สินค้าในกลุ่มเครื่องดื่มพร้อมดื่ม (RTD) ด้านผลกระทบจากโครงการไทยพลัสมีค่อนข้างจำกัด เนื่องจากเกิดการเร่งใช้สิทธิไปตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ส่งผลให้ยอดขายในช่วงครึ่งหลังของเดือนพลิกกลับมาเป็นบวก ขณะที่อัตรากำไรยังคงขยายตัว YOY จากการปรับเปลี่ยน PRODUCT MIX ที่มีสัดส่วนสินค้ากลุ่ม RTE และ RTD สูงขึ้น
- อย่างไรก็ดี แนวโน้มกำไร 3Q69F คาดว่าจะอ่อนตัวลง QOQ เนื่องจากเข้าสู่ช่วง LOW SEASON ของธุรกิจ โดยบริษัทยังคงมุ่งเน้นการกระตุ้นยอดขายผ่านแคมเปญ COLLABORATION นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว ถึงแม้ว่าทางร้านจะมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าในประเทศ เป็นหลัก และพึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติน้อยกว่า 10% ของรายได้รวมก็ตาม แต่ลูกค้านักท่องเที่ยวจีนซึ่งเป็นกลุ่มหลักยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง คาดว่าหากยังรักษาโมเมนตัมนี้ไว้ได้ จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อรายได้ในช่วง HIGH SEASON ในไตรมาส 4

## BJC ซื้อ TP= 17 บ.

แนวรับ=15.6/15.8 แนวต้าน=17/18

- กำไรปกติ 2Q69 ที่ 1.18 พันล้าน เติบโตทั้ง QOQ และ YOY หนุนจากยอดขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +13% YOY จากการรวมธุรกิจ MMVN ในเวียดนาม แม้ยอดขาย BIG C ยังอ่อนแอ โดยมี SSSG ที่ -3% จากผลกระทบ “ไทยช่วยไทยพลัส” และกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวดี
- แนวโน้มช่วง 2H69F คาดแข็งแกร่งกว่าช่วงครึ่งปีแรกจากการควบรวม MMVN เต็มไตรมาส และธุรกิจบรรจภัณฑ์ที่ยังคงเร่งตัว จากความต้องการเครื่องดื่มที่แข็งแกร่งทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ SSSG ของ BIG C ใน QTD ยังส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ในระดับทรงตัว จากการขายแบบยกล็อต ในขณะที่ MMVN ยังคงโมเมนตัมแข็งแกร่ง โดย SSSG ใน QTD ยังอยู่ในระดับ HIGH SINGLE-DIGIT จากเศรษฐกิจในเวียดนามที่ยังเติบโตแรง

บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

