

Sentiment ลบปกคลุมมากขึ้น หลังศาลฯรับฟ้องเรื่องเอสโก้

ศาลปกครองรับฟ้อง กรณีมูลนิธิเพื่อผู้บริโภค ยื่นฟ้องกทค.เรื่องอนุญาต CP ช้อ Lotus ประเมินเป็น Sentiment ลบต่อราคาหุ้น CPALL ทั้งนี้ เบื้องต้นกรณีเลวร้ายคาดเป็นการกำหนดเงื่อนไขควบรวมเพิ่มเติม ขณะที่ ผลดำเนินงานปกติ คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง แนว ช้อ สะสมเมื่อราคาอ่อนตัว

ศาลปกครองมีคำสั่งรับคำฟ้องของมูลนิธิเพื่อผู้บริโภค และอีก 36 องค์กร กรณีที่มูลนิธิ ยื่นฟ้องคณะกรรมการแข่งขันทางการค้า (กทค.) หลังมีมติอนุญาตให้กลุ่มซีพี สามารถ ควบรวมกิจการกับกลุ่ม Lotus แบบมีเงื่อนไข โดยในส่วนของกรทค.ให้ศาลกำหนด มาตรการคุ้มครองชั่วคราวก่อนการพิพากษา ศาลได้ขอให้ผู้ฟ้องจัดทำเอกสารเพิ่มเติม เพื่อยื่นต่อศาล (ศาลภายในวันที่ 9 เม.ย.64 หากไม่มีการขอขยายเวลาออกไป) ทั้งนี้ ศาล ได้เรียกบริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด และ บริษัท โกลด์ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด เข้ามาเป็นคู่กรณีฝ่ายที่สาม โดยกำหนดให้เป็นผู้ร้องสอด (ผู้มีส่วนได้เสีย) ที่ 1 และ 2 ตามลำดับ

ภาพรวมเบื้องต้นเชื่อว่ายังต้องติดตามคำสั่งของศาล ในส่วนรายละเอียดของมาตรการ คุ้มครองชั่วคราว ที่อาจมีการกำหนดออกมา ขณะที่ประเด็นการฟ้องร้องเชื่อว่ากรณี เลวร้ายสุดน่าจะเป็นการกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมในการควบรวมระหว่างกลุ่ม CP และ Lotus ทั้งนี้ แม้ยังเป็นประเด็นที่ยังต้องติดตามพัฒนาการต่อไป แต่คาดเป็น Sentiment ลบต่อ CPALL มากขึ้น จากความกังวลการคาดหวังประโยชน์จากการเข้าซื้อ Lotus ที่ อาจล่าช้าออกไป หากมีเงื่อนไขใหม่จากคำสั่งศาลฯ

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการดำเนินงานปกติ CPALL คาดเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นนับจาก 2Q64 จากทั้งฐานต่ำ + การเดินทางในประเทศที่จะเริ่มฟื้นตัว ขณะที่ระยะยาว จากพื้นฐานของ บริษัทที่ยังแกร่ง ทั้งโอกาสต่อขยายอุตสาหกรรมธุรกิจภายในไทย และต่างประเทศ จึงยังประเมินเป็น โอกาสสะสม หากราคาหุ้นปรับตัวลงมา จากกรณีดังกล่าว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	22,343	16,102	19,117	21,275	23,020
กำไรปกติ (ล้านบาท)	22,343	16,102	19,117	21,275	23,020
Norm EPS (บาท)	2.49	1.79	2.13	2.37	2.56
PER (เท่า)	27.1	37.7	31.7	28.5	26.3
DPS (บาท)	1.3	0.9	1.1	1.2	1.3
Dividend Yield (%)	1.9	1.3	1.6	1.8	1.9
PBV (เท่า)	8.2	7.9	6.7	6.0	5.3
ROE (%)	32.2	21.4	22.9	22.2	21.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

CPALL

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)

67.50

ราคาเป้าหมาย (บาท)

74.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิศน์ วัฒนพพรชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำพล อัครวรสินทร์ชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855

เงื่อนไขที่กทค.กำหนดกรณีอนุญาตควบคุมกิจการ

เงื่อนไขของกทค.

มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการค้า Supplier

- 1 ห้ามไม่ให้บริษัทในเครือ CP ควบรวมกับร้านค้าโมเดิร์นเทรด สินค้าอุปโภคบริโภค เป็นเวลา 3 ปี แต่ไม่รวมธุรกิจ E-Commerce
- 2 กำหนดให้ CPALL และเอสที เพื่อยกขายสินค้าจากรัฐกิจ SMEs เช่น สินค้าเกษตร, สินค้า OTOP ในอัตราเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่า 10% ต่อปี เป็นเวลา 5 ปี
- 3 ห้ามการใช้ข้อมูลร่วมกัน หรือแลกเปลี่ยนข้อมูลด้านการตลาดที่เกี่ยวข้องกับผู้ผลิต และผู้จัดจำหน่ายสินค้าหรือวัตถุดิบ โดยให้ถือเป็นความลับทางการค้า
- 4 กำหนดให้เอสที ต้องคงเงื่อนไขสัญญา และข้อตกลงกับผู้ผลิต และผู้จัดจำหน่ายสินค้าหรือวัตถุดิบ เป็นระยะเวลา 2 ปี
- 5 กำหนดให้ CPALL และเอสที ต้องมีการชำระเงินซื้อการค้าให้กับกลุ่มผู้ประกอบการ SMEs เป็นระยะเวลา 30 - 45 วัน นับจากวันที่มีการยื่นเอกสารเก็บเงิน เป็นเวลา 3 ปี

มาตรการอื่นๆ

- 6 กำหนดให้ CPALL และเอสที ต้องรายงานผลการประกอบธุรกิจ รายไตรมาสหรือตามที่กทค.กำหนด เป็นระยะเวลา 3 ปี
- 7 ต้องมีการกำหนดมาตรฐานในการปฏิบัติตามการค้าที่ดี เพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณชน และถือปฏิบัติตามมาตรฐานดังกล่าว รวมถึงประกาศกทค. เรื่อง แนวทางการพิจารณาการค้าที่เป็นธรรม และต้องไม่กระทำการที่เป็นข้อห้ามตาม มาตรา 50 แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อเรียกร้องของผู้ฟ้องคดี

ข้อเรียกร้องของผู้ฟ้องคดี (มูลนิธิเพื่อผู้บริโภค)

- 1 ให้เพิกถอนมติกทค.ที่อนุญาตให้มีการรวมธุรกิจ ระหว่างบริษัท ซีพีฯ กับ บริษัท เอสทีฯ
- 2 หากศาลไม่มีคำสั่งตามข้อ 1 ขอให้ศาลกำหนดเงื่อนไขเชิงโครงสร้างเพื่อป้องกันการผูกขาด ตลาดสินค้าอุปโภคบริโภค ตลาดค้าปลีกสมัยใหม่
 1. ให้บริษัท ซีพีฯ กับบริษัทเอสทีฯ งดกิจกรรมหรือทรัพย์สินบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคออกไป เพื่อให้อำนาจเหนือตลาดอื่นเป็นการผูกขาดได้
 2. ห้ามบริษัท ซีพีฯ ขยายสาขาเพิ่มขึ้นภายในเวลา 10 ปี ภายหลังจากการร่วมธุรกิจแล้ว
 3. ให้เพิ่มเงื่อนไขด้านระยะเวลาจากเดิมที่คณะกรรมการเสียงข้างมากกำหนดไว้โดยขยายเวลาจากเดิม 5 ปี เป็น 10 ปี และจากเดิม 2 ปี เป็น 5 ปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส