

## Carrefour (CA SA EQUITY)



(Bloomberg)

CARREFOUR (ผู้ประกอบการร้านค้าปลีกและส่ง สัญชาติฝรั่งเศส) ประกาศ ยอดขายในงวด 4Q56 ใกล้กับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้อยู่ที่ 2.22 หมื่นล้านEUR เพิ่มขึ้น 3.4%yoy แบ่งเป็นยอดขายในฝรั่งเศส เพิ่มขึ้น 2%yoy (รายได้คิดเป็น 47% ของรายได้รวม) และยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 2.2% และยอดขายในต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 4.3%yoy ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 2.8% สำหรับยอดขายทั้งปี 2556 เติบโตจากปีที่แล้ว 2.3%yoy

ราคาปิด: 27.34 EUR

Mkt Cap: 19,728.57 million EUR

### Comment :

- ผลประกอบการที่ขึ้นดังกล่าว เป็นอีกหนึ่งสัญญาณการฟื้นตัวของกิจการ ภายหลัง ประสบปัญหาการดำเนินงานอย่างหนักในช่วงปี 2552 - 2554 (กำไรลดลงราว 71% จากช่วงก่อนหน้าและอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมติดลบตั้งแต่ปี 2551 - 1Q57) โดยเป็นผลจากการลงทุนอย่างหนักแต่ไม่ได้รับผลตอบแทนที่ดี โดยเฉพาะ สาขารูปแบบไฮเปอร์มาร์เก็ต ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารครั้งใหญ่ โดยได้หัน มานำนโยบายลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน นอกจากนี้ ยังเพิ่ม รูปแบบสาขานาฬิกาเล็กทั้ง ซูเปอร์มาร์เก็ต และร้านสะดวกซื้อ ซึ่งตอบโจทย์ พฤติกรรมผู้บริโภคในปัจจุบันมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในปัจจุบันได้สะท้อน ความคาดหวังดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว โดยปัจจุบัน ซื้อขาย ณ ระดับ Expected PER ปี 2557 17.18 เท่า สูงกว่า คู่แข่งสำคัญ (CASINO) ซึ่งอยู่ที่ 14.7 เท่า ทั้งนี้ การรวบรวมจาก Bloomberg Consensus ของหุ้น CARREFOUR ได้รวบรวม คำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 17 ราย ถือ 9 ราย และขาย 11 ราย โดยให้ราคา Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 27.3 EUR ใกล้เคียงกับราคาตลาดปัจจุบัน ขณะที่ ขาวดังกล่าวเป็นเพียงการประกาศยอดขายเท่านั้น ยังมีตัวเลขกำไรในงบ การเงิน จึงแนะนำให้รอดติดตามการประกาศงบการเงินของ CARREFOUR ในเดือน มีนาคม 2557 และคำแนะนำของนักวิเคราะห์ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลง fair value ก่อนเข้าลงทุน



ราคาหุ้น CARREFOUR ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

| Carrefour          | BUY<br>HOLD<br>SELL | 17 Target (EUR) | 9 Price(EUR) | 11 Mkt cap (mEUR) | 2010A   | 2011A    | 2012A | 2013F | 2014F |
|--------------------|---------------------|-----------------|--------------|-------------------|---------|----------|-------|-------|-------|
| million EUR        |                     |                 |              |                   |         |          |       |       |       |
| Pre-Tax Profit     |                     | 1,088.00        | -782         | 623               | 1734.67 | 1,897.91 |       |       |       |
| Net Income         |                     | 433.00          | 371          | 1233              | 1135.27 | 1,133.00 |       |       |       |
| EPS                |                     | 0.64            | 0.56         | 1.81              | 1.77    | 1.62     |       |       |       |
| EPS growth (%)     |                     | 60.0%           | -12.5%       | 223.2%            | -2.2%   | -8.5%    |       |       |       |
| PER (x)            |                     | 61.70           | N/A          | 113.79            | 20.10   | 17.18    |       |       |       |
| DPS                |                     | 1.08            | 0.52         | 0.58              | 0.6     | 0.7      |       |       |       |
| Dividend yield (%) |                     | 3.5             | 3.0          | 3.0               | 2.2     | 2.6      |       |       |       |
| BPS                |                     | 14.18           | 9.82         | 10.65             | 11.86   | 12.87    |       |       |       |
| P/BV (x)           |                     | 2.17            | 1.79         | 1.82              | 2.31    | 2.13     |       |       |       |
| ROE (%)            |                     | 4.41            | 4.58         | 17.48             | 11.782  | 12.753   |       |       |       |
| ROA (%)            |                     | 0.82            | 0.73         | 2.63              | 3.765   | 3.93     |       |       |       |

ที่มา : Bloomberg

อนุวัฒน์ ศรีขจรรัตน์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045698

anuwat.re@asiplus.co.th

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์